VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ
INSTITUTE OF FINANCES

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE Bc. Michaela Vaníčková
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.
SUPERVISOR

BRNO 2018

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	**Bc. Michaela Vaníčková**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a finanční řízení podniku
Vedoucí práce:	**doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.**
Akademický rok:	2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Konsolidovaná účetní závěrka

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle a metody diplomové práce
Teoretická východiska posuzování konsolidovaných účetních výkazů
Analýza konsolidovaných účetních výkazů vybrané skupiny účetních jednotek
Závěry analýzy
Návrhy řešení zjištěných problémů
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem diplomové práce je posouzení finanční pozice a výkonnosti zvolené skupiny účetních jednotek, identifikovat problémy a navrhnout jejich řešení.

Základní literární prameny:

HVOŽDAROVÁ, J. a kol. Konsolidácia účtovnej závierky a jej analýza. Bratislava: Ekonóm. 2009. ISBN 978-80-225-2804-7.

HVOŽDAROVÁ, J., J. SAPARA a J. UŽÍK. Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza. Bratislava: Ekonóm, 2012. ISBN 978-80-225-3509-0.

FARKAŠ, F. Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike. Bratislava: Iura Edition, 2013. ISBN 978-80-8078-527-7.

JONÁŠ, R. a R. LOJA. Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech. Praha: 1. VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-52-6.

ZELENKA, V. a M. ZELENKOVÁ. Konsolidace účetních výkazů. Praha: EKOPRESS, 2013. ISBN 978-80-86929-95-8.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 1.3.2018

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá problematikou, která je zaměřena na konsolidovanou účetní závěrku a na finanční situaci skupiny podniků. Základním cílem práce je zhodnocení finanční situace zvolené skupiny podniků na základě finanční analýzy. Z analýzy jsou vyvozeny návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace skupiny i jednotlivých společností, které mají dle provedené analýzy určitá slabá místa. Finanční analýza je provedena za období 2013 – 2016.

Abstract

This master thesis deals with issues that are focused on the consolidated financial statements and the financial situation of the group of companies. The primary goal of the thesis is evaluate the financial situation of selected group of companies on the basic of financial analysis. From analysis are suggests proposals improvements to the financial situation of the group including individual companies, that have some weaknesses which follow from analysis. The financial analysis is realize over the period 2013-2016.

Klíčová slova

konsolidace, konsolidovaná účetní závěrka, konsolidační celek, finanční analýza, účetnictví, cash pooling, fiktivní cash pooling, reálný cash pooling, plná metoda, řízení likvidity

Key words

consolidation, consolidated financial statements, consolidation unit, financial analysis, accountancy, cash pooling, fictive cash pooling, real cash pooling, full method, liquidity management

Bibliografická citace

VANÍČKOVÁ, M. *Konsolidovaná účetní závěrka.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 138 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat své rodině za dlouhodobou podporu při mém studiu a za velkou oporu při vypracovávání mé diplomové práce. Také bych chtěla poděkovat paní docentce Ing. Anně Fedorové, CSc. za vedení této diplomové práce.

OBSAH

ÚVOD

V dnešní době je konsolidace velmi častým tématem u mnoha společností. Pro mnoho z nich je přínosné spojit svoje podnikání s jinou společností. Můžou k tomu mít mnoho důvodů, ať již rozšíření pole působnosti, sjednocení podnikání, posílení pozice na trhu, nebo možné využívání benefitů různých ekonomik. Mezi tyto benefity se řadí například daňová optimalizace. Sjednocení společností je třeba hlídat z pohledu účetnictví i daní. Je nutné, aby tyto informace o sjednocení a jejich následující propojení v účetnictví byly zohledněny také v závěrce, která podává obraz o hospodaření společnosti.

Konsolidaci můžeme přeložit také jako sloučení či sjednocení. V případě účetní závěrky konsolidované je tedy jasné, že oproti závěrce za samostatnou společnost je tato závěrka za určitou skupinu podniků. Tato závěrka za skupinu podniků slučuje stav majetku, cizích a vlastních zdrojů, nákladů a výnosů konsolidujícího podniku s jeho následnou podílovou účastí v ostatních společnostech, které ovládá nebo v nich má podstatný či společný vliv (Loja a Jonáš, 2016).

Konsolidovaná účetní závěrka tedy slouží k zobrazení daných vztahů mezi společnostmi. V České republice všechny objekty, které jsou součástí konsolidované účetní závěrky, sestavují účetní závěrku za svoji společnost zvlášť. Tedy z pohledu českého práva vystupují samostatně a samostatně také platí daně.

Konsolidace je upravována jak z pohledu české legislativy, tak i z pohledu mezinárodní legislativy. V České republice je konsolidace zakotvena v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v českém účetním standardu pro podnikatele č. 020 a v zákoně č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Oproti tomu mezinárodní úprava konsolidace je obsažena v mezinárodních standardech účetního výkaznictví, které se ve zkratce nazývají IFRS.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této diplomové práce je za podpory finanční analýzy provést zhodnocení finanční situace skupiny podniků, které podléhají konsolidaci. Jejich mateřskou společností je společnost ZEVETA Bojkovice, a.s.

Dílčími cíli diplomové práce je provedení literární rešerše. Je použita rešerše českých, zahraničních autorů a internetových zdrojů, které jsou s tímto tématem spojeny. Dalším cílem je vymezení konsolidačního celku a informace, které s ním souvisejí. Tedy jaké podniky do konsolidace spadají a jak jsou s mateřskou společností provázány. Následným cílem je provedení finanční analýzy, na základě které je zjištěna finanční situace celku. Dále jsou zkoumány vytyčené finanční ukazatele pro všechny společnosti podléhající konsolidaci, aby bylo zjištěno, které společnosti nejvíce ovlivňují celek. Výpočet finanční analýzy je proveden na základě teoretických poznatků, které jsou vymezeny v literární rešerši a také z informací, které byly získány od společností a z obchodního rejstříku. Na základě výpočtů je následně provedeno zhodnocení výsledků. Dle zhodnocení výsledků jsou nastíněny návrhy, jejichž hlavním úkolem je zlepšení finanční situace skupiny. Dále jsou provedeny návrhy pro jednotlivé společnosti, které negativně ovlivňují finanční situaci skupiny.

Metodika diplomové práce se aplikuje za pomoci metod analýzy, syntézy a indukce. Analýza jako taková zobrazuje proces zkoumání objektu a jeho rozložení na dílčí části, které jsou následně po tomto rozdělení dále zkoumány. Analýza je jednou z nejpoužívanějších vědeckých metod. Na základě analýzy si lze udělat konkrétní obraz o objektu, jevu či o určité situaci. Další metodou je metoda syntézy, což je spojení získaných výsledků z analýzy a propojení těchto informací v jeden celek. Ze syntézy je poté možné získat nové informace a poznatky, což může v některých případech vést k objasnění prozatím ještě nedefinovaných vztahů. Poslední metodou je metoda indukce, která udává obecné závěry z nových poznatků. Závěr u metody indukce je brán jako určitá hypotéza, která podává vysvětlení i přesto, že v praxi může být vysvětlení mnohem více. Základem pro indukci je především statické zpracování a hodnocení dat, z nichž jsou stanovovány obecnější závěry, které následně pro danou oblast platí (Lorenc, 2013).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická východiska diplomové práce se zabývají informacemi o konsolidované účetní závěrce a jejich základních principech. Jsou také okrajově rozebrány metody konsolidace a postup jedné z nich. Zmíněny jsou i základní pojmy, které se pojí se slovem konsolidace.

Ve druhé části teoretických východisek je rozebrána problematika finanční analýzy, která bude stěžejní při vypracovávání části analytické. Práce se bude zabývat především horizontální a vertikální analýzou účetních výkazů a analýzou poměrových ukazatelů. Na základě těchto analýz bude porovnána finanční situace skupiny podniků spolu s finanční situací mateřské společnosti a dceřiných společností. Z analýz budou vyvozeny závěry, které budou ovlivňovat návrhovou část práce.

2.1 Konsolidovaná účetní závěrka

Počátky konsolidované účetní závěrky jsou dle Zelenky a Zelenkové (2013) datovány ke konci 19. století, kdy nastal velký rozvoj průmyslu. Díky tomu docházelo k velkým změnám v kapitálových strukturách společností, které začaly vznikat fúzemi a akvizicemi. Odborné publikace, které souvisely s problematikou konsolidace, byly vydávány na začátku 20. století, kdy bylo potřebné určit hranice a body k této problematice. V České republice byla první publikace vydána v roce 1996, kdy pan Harna, známý český auditor a účetní specialista vydal publikaci Konsolidovaná účetní závěrka. V této knize zmínil vše, co do té doby souviselo s konsolidací.

Kapitálově propojené společnosti značí, že se jedná o skupinu, tedy celek, což je *podstatou* konsolidované účetní závěrky. Jedná se o to, že společnost vlastní jiné společnosti, na kterých má nějaký kapitálový podíl. Takovéto skupině se říká konsolidovaný celek, který je brán, jako by šlo o jediný podnik (Hvoždarová a kol., 2009).

Konsolidující společnost jako tzv. jediný podnik musí při *sestavení* konsolidované účetní závěrky spojit veškeré údaje o hospodářském výsledku, majetku a finanční situaci všech svých společností, které spadají do konsolidačního celku. Také však musí *vyloučit* vztahy uvnitř tohoto celku, které vznikají mezi účetními jednotkami. Jedná se především o vzájemné pohledávky, nákup a prodej zásob a dlouhodobého majetku, přijaté

a vyplacené podíly na zisku, dary a další operace, které mají vzájemný vliv na konsolidovaný výsledek hospodaření (Harna, 1996).

Loja a Jonáš ve své publikaci (2016) uvádějí, že konsolidovaná účetní závěrka slouží k informování podílníků, vlastníků, nebo také bank či potencionálních investorů, co se týče velikosti souhrnného majetku, cizích a vlastních zdrojů a také hospodářských výsledků. Konsolidovaná účetní závěrka slouží pouze k informování, tedy neslouží k rozdělování výsledku hospodaření ani ke zpracování daní.

2.2 Legislativní úprava

Konsolidace je také řešena na legislativní úrovni. Jedná se o českou účetní legislativu a mezinárodní účetní standardy (IFRS). U legislativní úpravy na mezinárodní úrovni je viditelná snaha harmonizace. Tedy sjednocení podávání informací uživatelům účetních závěrek a sjednocení vykazování účetnictví. Souhrnně řečeno se jedná o sblížení výkaznictví (účetní výkazy) a sblížení finančního účetnictví. Harmonizace se týká především těch společností, které sestavují konsolidovanou účetní závěrku podle IFRS.

2.2.1 **Česká účetní legislativa** (dále jen „ČÚL“)

Konsolidovaná účetní závěrka je předmětem řešení následujících zákonů, vyhlášek a standardů:

- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZOK“),
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o účetnictví“),
- Vyhláška č. 500/2002 Sb., která je prováděcí vyhláškou zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- Český účetní standard pro podnikatele č. 020 – Konsolidovaná účetní závěrka,
- Český účetní standard pro podnikatele č. 011 – Operace s podnikem,
- Český účetní standard pro podnikatele č. 003 – Odložená daň.

V zákoně o účetnictví je podstatný § 22 jež upravuje přímo konsolidovanou účetní závěrku. Tento paragraf stanovuje informace o konsolidované účetní závěrce, jako například povinnost sestavení, společný vliv, podstatný vliv, konsolidační celek, kdo

nemá povinnost sestavit apod. Dalším významným paragrafem je § 23, kde jsou stanoveny metody konsolidace a použití mezinárodních účetních standardů (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22, § 23).

2.2.2 Mezinárodní účetní standardy

Trendem současného světa je internacionalizace[1]. Tedy snaha o maximální harmonizaci účetních systémů, kdy hlavním cílem je jednotný systém účetnictví, jako soubor předpisů a norem. Souhrnně řečeno se jedná o soubor standardů (Ficbauer, 2016).

V případě, že skupina obsahuje mezinárodní prvky, je pro ni stěžejní standard IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka. Tento standard udává povinnosti při vypracování a zveřejnění konsolidované účetní závěrky, principy ovládání, způsob aplikace principů ovládání účetní jednotky, definování skupiny apod. Také udává informaci o tom, kdy nemusí být konsolidovaná účetní závěrka vypracována. V tomto případě je návaznost v IAS 27 – Nekonsolidovaná účetní závěrka (Ficbauer, 2016).

2.2.3 Základní rozdíly mezi českou a mezinárodní úpravou

Vzniklé rozdíly mezi IFRS a ČÚL jsou především materiální. Nejvýznačnějším rozdílem je rozdíl v pojetí „konsolidačního rozdílu“. IFRS řeší goodwill, který je v případě kladného výsledku určen jako „*přebytek pořizovací ceny akvizice oproti podílu nabyvatele v hodnotě aktiv, závazků a podmíněných závazků a je rozeznán jako aktivum, neodepisuje se, ale testuje se na snížení hodnoty*“. V případě, že by vzniknul záporný goodwill, tak nesmí být ve výkazech rozeznán. V ČÚL je uváděn konsolidační rozdíl, který se odepisuje vždy, i když je záporný. U konsolidace je také velkým rozdílem možnost vylučování vybraných společností z konsolidace (Ficbauer, 2016, s. 171-172).

2.3 Základní pojmy konsolidace

S konsolidací se pojí mnoho pojmů, které je třeba pro koncepci této diplomové práce vysvětlit. V následující části jsou tedy některé důležité pojmy přiblíženy.

[1] internacionalizace = vyšší stupeň propojování národních ekonomik navzájem

2.3.1 Akvizice

Tento termín není v české legislativě definován. Jediné, co je v ČÚL definováno, je den akvizice, kterým se rozumí *„den, od něhož začíná účinně ovládající osoba uplatňovat příslušný vliv nad konsolidovanou účetní jednotkou“* (Český účetní standard pro podnikatele č. 020, bod 4.2.5.).

2.3.2 Goodwill

Goodwill přímo souvisí s akvizicí, proto je třeba si ho také přiblížit. Tento pojem je pro společnosti využívající účetnictví dle IFRS definován ve standardu IFRS 3 – Podnikové kombinace. Tento standard ho určuje jako *„rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a hodnotou identifikovaných aktiv, závazků a podmíněných závazků nabývaného podniku oceněných v reálné hodnotě k datu akvizice“*. Jedná se tedy o aktivum určující možné budoucí ekonomické přínosy vycházející z aktiv získaných při podnikové kombinaci (Ficbauer, 2016, s. 52).

2.3.3 Konsolidační rozdíl

Oproti goodwillu, který je definován pro společnosti využívající účetnictví dle IFRS, je pro společnosti využívající účetnictví dle ČÚL definován ne goodwill, ale konsolidační rozdíl. Definuje jej ČÚS pro podnikatele č. 020 bod 4.2.5., který udává, že konsolidační rozdíl je „*rozdíl mezi pořizovací cenou podílů konsolidované účetní jednotky a jejich oceněním podle podílové účasti konsolidující účetní jednotky na výši vlastního kapitálu vyjádřeného reálnou hodnotou, která vyplývá jako rozdíl reálných hodnot aktiv a reálných hodnot cizího kapitálu ke dni akvizice nebo ke dni dalšího zvýšení účasti*“. Tento rozdíl se odepisuje maximálně 20 let rovnoměrným odpisem a je zjišťován ke dni akvizice.

2.3.4 Kapitálově spojené osoby

Tento termín je zakotven v §23/odst. 7 zákona o dani z příjmu. Udává, že kapitálově spojené osoby se mohou buď přímo nebo nepřímo podílet na kapitálu či hlasovacích právech osoby jiné. Tento podíl znázorňuje nejméně 25 % na základním kapitálu nebo 25 % na hlasovacích právech těchto osob (Zákon č. 586/1992 Sb., §23).

Pro konsolidaci jsou kapitálově spojené osoby definovány jako osoby ovládané a osoby ovládající, které jsou definovány v ZOK (viz. dále).

2.3.5 Koncern

Koncernem se rozumí „*spojení jedné či více osob, které jsou podřízeny jednotnému řízení jinou osobou nebo osobami*“. Koncern je tedy řízen ovládající osobou, která má ve společnosti rozhodující vliv (Zákon č. 90/2012 Sb., §79).

2.3.6 Konsolidační pravidla

Tyto pravidla vyhlašuje mateřská společnost, která v rámci těchto pravidel stanoví: konkrétní konsolidační celek, ocenění dluhů a aktiv (jejich způsob), informace pro konsolidaci (obsah, forma), systém konsolidace, metody konsolidace, termín pro předložení informací ke konsolidaci, termín sestavení konsolidované účetní závěrky a také stanoví strukturní graf konsolidačního celku (Vomáčková, 2005).

2.3.7 Konsolidovaná účetní závěrka

Konsolidovanou účetní závěrkou se dle § 22 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví rozumí *„účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Nestanoví-li se dále jinak, ustanovení tohoto zákona týkající se účetní závěrky se použijí i pro konsolidovanou účetní závěrku; konsolidovaná účetní závěrka je ověřována auditorem“*. Takto vysvětlený pojem je vysoce nedostačující, proto se pro úplné vysvětlení musí použít i další ustanovení tohoto zákona a zákony na něj navazující.

Jedná se konkrétně o zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů, vyhlášku č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví. Konsolidovaná účetní závěrka je také řešena v ČÚS pro podnikatele a to v č. 020 Konsolidovaná závěrka, č. 011 Operace s podnikem, č. 003 Odložená daň. Konsolidovaná účetní závěrka dle IFRS je řešena ve standardech IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, IAS 28 Investice do přidružených jednotek a společných podnikání, IFRS 3 Podnikové kombinace a také IFRS 11 Společná uspořádání.

2.3.8 Konsolidační celek

Konsolidační celek je tvořen účetní jednotkou, jež je obchodní společností a je zároveň ovládající osobou. Dále je tvořen ovládanými osobami, s výjimkou osob ovládaných, ve kterých je prováděn společný vliv. Jedná se o ovládané osoby, které se staly konsolidovanou účetní jednotkou. Takto je celek tvořen v případě splnění podmínek, které jsou stanoveny v zákoně o účetnictví (§22a, §22aa) a v následujících prováděcích právních předpisech (Zákon č. 563/1992 Sb., §22).

2.3.9 Podíl

Podíl obecně představuje určitou účast společníka na obchodní korporaci. Tato definice je zakotvena v § 31 zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. Podíly se rozdělují na menšinové a většinové a značí, kdo má jaký podíl ve společnosti. Tato informace je spojena s mírou vlivu vlastníka, který uplatňuje v dané společnosti.

2.3.10 Reálná hodnota (fair value)

Je definována jako cena, za kterou může být aktivum směněno v současné transakci mezi ochotnými stranami. U závazků je reálná hodnota definována jako částka, jež byla zaplacena za převod závazku na nového dlužníka. Fair value hraje významnou roli v mezinárodním účetnictví. Cílem reálné hodnoty je usilovat o poskytování relevantních informací pro externí uživatele. V zásadě jsou všechna aktiva a pasiva při prvotním zaúčtování oceněna hodnotou fair value (Schmidt, 2014).

2.3.11 Společnost (podnik)

Dle míry vlivu ve společnosti mohou být různé druhy podniků, které je třeba definovat.

Mateřská společnost

První společností je ***mateřská společnost***, kterou se rozumí ta společnost, jež je daňovým rezidentem jiného členského státu Evropské unie nebo rezidentem České republiky. Musí splňovat předepsanou právní formu a také musí mít ve svém obchodním majetku alespoň 10 % podílu na základním kapitálu jiné společnosti. Tento podíl musí držet po dobu nejméně 12 měsíců nepřetržitě. Tato definice se použije pouze, pokud je účelem osvobození daně (Zákon č. 586/1992 Sb., § 19/3b).

Harna (1996) ve své publikaci uvádí, že mateřský podnik je společnost, jež uplatňuje vliv v jiné společnosti. Také však může být zároveň ovládána jinou společností.

V § 74 zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. je dáno, že pokud je ovládající osobou obchodní korporace, jedná se o mateřskou obchodní korporaci.

Dceřiná společnost

Druhou společností je ***dceřiná společnost***. O tuto společnost se jedná v případě, že je společnost daňovým rezidentem České republiky nebo rezidentem jiného členského státu Evropské unie. Společnost musí mít předepsanou právní formu a na základním kapitálu se musí mateřská společnost podílet ve výši alespoň 10 % a to nepřetržitě po dobu 12 měsíců. Tato definice se použije pouze, pokud je účelem osvobození daně (Zákon č. 586/1992 Sb., § 19/3c).

Harna (1996) ve své publikaci uvádí, že dceřiný podnik je ten, ve kterém je vykonáván rozhodující vliv jinou společností.

V §74 zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. je dáno, že pokud je ovládanou osobou obchodní korporace, jedná se o dceřinou obchodní korporaci.

Přidružený podnik, společný podnik

Dalšími podniky, které je třeba definovat, je podnik přidružený a společný. Tyto dva typy podniků spadají pod podstatný vliv. ***Přidružený podnik*** je subjekt, ve kterém je vykonáván vliv podstatný přímo i nepřímo. Pokud se však jedná o nepřímý vliv, je vykonáván prostřednictvím dceřiných společností. ***Společný podnik***, je takový podnik, v němž je více účastníků, kteří mají smluvně ošetřeny vlivy, jenž mají ve společnosti, avšak nikomu z toho nevyplývá rozhodující podíl. Rozhodnutí musí být přijímána jednomyslně. Nelze vymezit rozhodující vliv, proto jsou u nás tyto společnosti považovány za přidružené a vliv v nich je brán jako podstatný (Harna, 1996).

2.3.12 Míra vlivu

Vliv je také kontrola, jež má jeden právní subjekt v právním subjektu druhém. V rámci konsolidace se vychází ze skutečně uplatňovaného vlivu, který může i nemusí vycházet z ekonomických vazeb. Společnost, která by o vlivu v jiné společnosti uvažovala, může tento vliv získat několika způsoby:

- *Získáním podílu na základním jmění* (jedná se i o podíl na hlasovacích právech).
- *Získáním zprostředkovaného podílu na hlasovacích právech prostřednictvím podílu v podniku, který uplatňuje vliv v dalším podniku.*
- *Dohodou o hlasovacích právech odlišnou od podílu na základním jmění.*
- *Jinými dohodami, na základě nichž je založena existence vlivu na jiný subjekt* (Harna, 1996, s. 11).

Vliv se tedy posuzuje z pohledu vlivu na řízení (kontrole) nikoliv dle vlastnictví. Avšak předpokládá se, že bude existovat vklad do základního jmění (vlastnický podíl) i přesto, že jeho hodnota není rozhodující při posouzení vlivu (Harna, 1996).

Vlivy lze rozdělit na vlivy přímé, nepřímé, rozhodující, podstatné a společné. ***Přímý vliv*** je vlivem, který se uplatňuje v subjektu jiném a to prostřednictvím přímé kontroly a účasti. Jak z názvu vyplývá, ***nepřímý vliv*** je uplatňován nepřímo, tedy přes jiný subjekt (Harna, 1996).

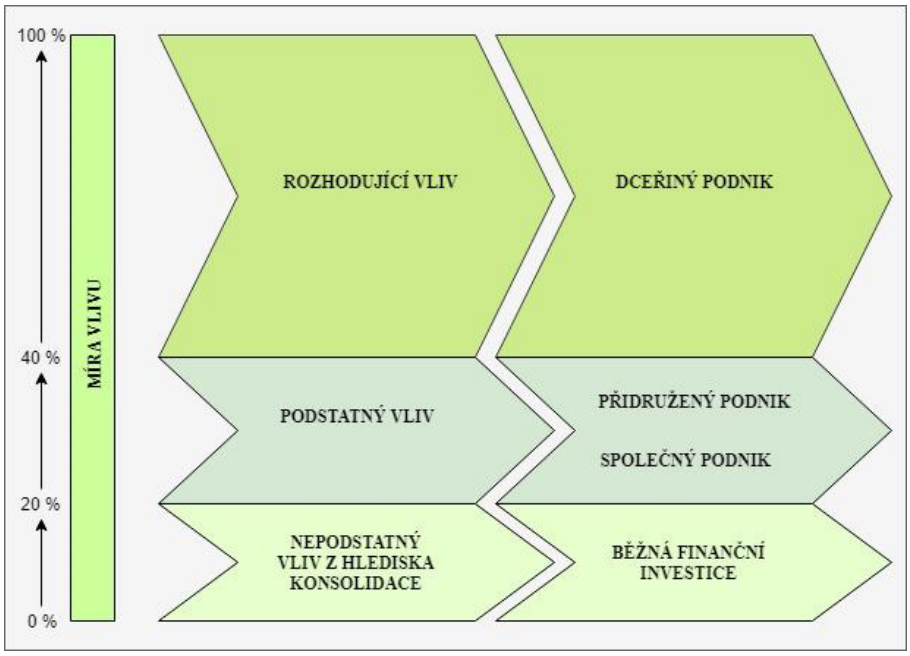
Rozhodujícím vlivem se rozumí vliv více jak 40 % vlastnického podílu, spolu s tím, že musí být společnost ovládána (Zákon č. 90/2012 Sb., § 75).

Podstatným vlivem se rozumí takový vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodující ani společný. Není-li prokázán opak, považuje se za podstatný vliv dispozice nejméně s 20 % hlasovacích práv (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22/5).

Společným vlivem se rozumí vliv, kdy osoba v konsolidačním celku spolu s jednou nebo více osobami nezahrnutými do konsolidačního celku ovládají jinou osobu, přičemž osoba vykonávající společný vliv samostatně nevykonává rozhodující vliv v této osobě (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22/4).

Pro lepší představu lze vlivy rozdělit dle následujícího obrázku, který udává, kolika procentní vliv na kontrole je třeba k vlivu rozhodujícímu či podstatnému.

V případě podstatného vlivu se v této kolonce nachází také vliv individuálních investorů ve společném podniku.



Obrázek č. 1: Rozdělení vlivů (Zdroj: Vlastní zpracování dle Farkaš, 2013)

2.3.13 Ovládání

Ovládání ve společnosti lze zjistit z míry vlivu, který jedna obchodní korporace uplatňuje u obchodní korporace druhé. ***Ovládající osoba*** je osoba, která ve druhé společnosti může přímo nebo nepřímo uplatňovat vliv rozhodující. Následně je ovládající osoba považována za mateřskou společnost. Tato osoba má v pravomoci jmenování, odvolávání členů statutárního orgánu a taktéž může toto jmenování a odvolávání prosazovat. Také je ovládající osobou osoba, jenž nakládá s podílem na hlasovacích právech alespoň ve výši 40 % nebo jde o osobu, která s osobami, které jednají ve shodě s ní, získá přinejmenším 30 %. Tento 30 % podíl rovněž znázorňoval na třech předchozích jednáních nejvyššího orgánu více jak polovinu veškerých hlasovacích práv všech přítomných osob (Zákon č. 90/2012 Sb., § 74, § 75).

Ovládanou osobou je naopak osoba, kterou ovládající osoba ovládá. Jedná se tedy dle ZOK o dceřinou společnost (Zákon č. 90/2012 Sb., § 74).

2.3.14 Vylučování vzájemných vztahů při konsolidaci

Konsolidovaná účetní závěrka představuje celou skupinu podniků jako jeden celek. V tomto případě je třeba vyloučit vztahy, které ze spolupráce společností plynou.

Vylučování vzájemných vztahů nastává až po zpracování individuálních závěrek (Harna, 2016a).

Vylučování probíhá ve třech rovinách. První rovinou je rovina ***vyloučení vzájemných pohledávek a závazků***. Tato rovina má dopad pouze na konsolidovanou rozvahu. Částky, které je třeba vyloučit, jsou dohledatelné v ročních inventarizacích pohledávkových a závazkových účtů. Druhou rovinou je rovina ***vyloučení vzájemných výnosů a nákladů***, které jsou vyúčtované mezi společnostmi ve skupině. Tyto operace mají vliv pouze na konsolidovaný výkaz zisku a ztráty. Třetí a poslední rovina vylučování zahrnuje ***vyloučení nespotřebovaných dodávek***. Tato operace se týká jak konsolidované rozvahy, tak konsolidovaného výkazu zisku a ztráty s dopadem na výsledek hospodaření. Jedná se o dodávky zásob, které odběratel nestihl v daném účetním období úplně spotřebovat. V této rovině se jedná také o *dodávky dlouhodobého majetku* a *přijaté a vyplácené dividendy* (Harna, 2016a).

2.4 Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku

Konsolidovanou účetní závěrku sestavuje společnost, která je ovládající osobou nějaké další společnosti. Výjimkou jsou společnosti, které mají podstatný vliv (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22/2).

Společnosti, které mají povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku a to bez ohledu na to, kde mají sídlo, jsou následující:

- Jedná-li se o ovládanou osobu, výjimkou je osoba, ve které je vykonáván společný vliv – konsolidovaná účetní jednotka.
- Jedná-li se o osobu, ve které konsolidující či konsolidovaná účetní jednotka vykonává společný vliv – účetní jednotka pod společným vlivem.
- Jedná-li se o osobu, ve které konsolidující či konsolidovaná účetní jednotka vykonává podstatný vliv – účetní jednotka přidružená (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22/3).

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku má společnost, která splňuje alespoň dvě z následujících kritérií, které je třeba v tomto případě zkoumat.

Tabulka č. 1: Podmínky konsolidace
(Zdroj: Upraveno dle Sikora, 2016; Zákon č. 563/1991 Sb., §1c)

Podmínka	do 31.12.2015	od 01.01.2016
Aktiva celkem	350 mil. Kč	100 mil. Kč
Roční obrat	700 mil. Kč	200 mil. Kč
Počet zaměstnanců	250	50

Tyto podmínky neplatí pro tzv. subjekty veřejného zájmu, které jsou definovány v zákoně o účetnictví. Jedná se o *„emitenty investičních cenných papírů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu, banky, pojišťovny, penzijní společnosti, zdravotní pojišťovny“* (Zelenka a Zelenková, 2013; Zákon č. 563/1991 Sb., § 1a).

Z tabulky č. 1 je zřejmé, že v roce 2016, konkrétně od 1.1.2016, došlo ke snížení všech kritérií. V případě, že společnost nesplňuje alespoň dvě z těchto podmínek, jedná se o malou skupinu, která nepodléhá konsolidaci.

Tato problematika je vyjádřena v novele zákona o účetnictví. Novela vešla v platnost dne 1.1.2016. Utřiďuje účetní jednotky do skupin dle tabulky č. 2. V případě, že se jedná o malou skupinu, tak je jí umožněno, aby byla od konsolidace osvobozena (Koch, 2016).

Tabulka č. 2: Skupiny účetních jednotek
(Zdroj: Zákon č. 563/1991 Sb., § 1c)

Skupina	Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců	K rozvahovému dni
Malá	100 mil. Kč	200 mil. Kč	50	nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot
Střední	500 mil. Kč	1 000 mil. Kč	250	nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot a zároveň překračuje hodnoty malé skupiny
Velká	500 mil. Kč	1 000 mil. Kč	250	překračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot

Výraznou změnou, která ovlivnila tyto hodnoty, byla změna v oblasti zjišťování hodnot výše uvedených tří podmínek. Do konce roku 2015 byly informace o hodnotách získávány z řádných účetních závěrek a konsolidace probíhala až poté, co byly splněny alespoň dvě podmínky. V roce 2016 nastala změna v tom, že hodnoty se již získávají z konsolidovaného základu za to dané účetní období (Zákon č. 563/1991 Sb., § 23b).

Problémem při zjišťování, zda má společnost konsolidovat či nikoliv je ten, že zjišťování hodnot daných ukazatelů za konsolidační celek je prováděn na konsolidovaném základě.

Tento postup je nově zaveden od roku 2016, protože do roku 2015 se hodnoty pro dané ukazatele zjišťovaly za pomoci prostého součtu hodnot účetních závěrek. Pro následující roky je tedy nutné provést určité konsolidační kroky vždy, aby byly zjištěny hodnoty pro dané ukazatele. Po tomto zjištění lze teprve konstatovat, zda bude společnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku či nikoliv. Při zkoumání hodnoty aktiv se může stát, že prostý součet za všechny společnosti se bude blížit hraniční hodnotě (mírné překročení), avšak při přepočtu pomocí konsolidovaného základu se může hodnota dostat pod hranici a tedy společnost nebude muset konsolidovat. Může však existovat i opak této situace (Harna, 2016b).

2.4.1 Osvobození od povinnosti konsolidace

Od konsolidace jsou osvobozeny ty společnosti, které nesplňují dané podmínky k tomu, aby mohla být provedena konsolidace. Do této kategorie se řadí i ty konsolidující účetní jednotky, které ovládají pouze konsolidované účetní jednotky, které jsou v úhrnu i jednotlivě nevýznamné (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22a/odst.3).

Dalšími konsolidujícími účetními jednotkami, které nemají povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku, jsou ty účetní jednotky, které jsou zároveň zahrnuty do konsolidačního celku jiné konsolidující osoby, která se řídí právem členského státu Evropské unie za předpokladu, že tato jednotka má:

- v držbě veškeré podíly konsolidující účetní jednotky,
- drží minimálně 90 % podílů konsolidující účetní jednotky a to, že se nebude sestavovat konsolidovaná účetní závěrka, schválili ostatní akcionáři či společníci konsolidující účetní jednotky,
- drží méně než 90 % podílů konsolidující účetní jednotky a ostatní společníci či akcionáři, kteří drží také nějaký podíl, nepožádali nejpozději 6 měsíců před koncem účetního období o sestavení konsolidované účetní závěrky konsolidující účetní jednotky, tento podíl činí celkem alespoň 10 % (Zákon č. 563/1991 Sb., § 22aa/odst.1).

2.5 Metody konsolidace

Konsolidace se provádí dle metod, které stanovuje ČÚL. Konkrétní rozdělení metod a jejich popis lze naleznout ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., která je prováděcí vyhláškou zákona o účetnictví.

Z této vyhlášky je zřejmé, že konsolidace se provádí způsobem přímé konsolidace, nebo konsolidací po jednotlivých úrovních. Způsob ***přímé konsolidace*** znamená, že je prováděna konsolidace všech účetních jednotek spadajících do konsolidačního celku najednou, bez jakéhokoli využití konsolidovaných účetních závěrek za dílčí celky. U druhého způsobu, kterým je ***konsolidace po jednotlivých úrovních***, jsou postupně sestavovány konsolidované účetní závěrky za celky nižší, které jsou pak součástí konsolidovaných účetních závěrek celků vyšších (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63).

Metody, které se využívají při sestavování konsolidované účetní závěrky, jsou metoda plné konsolidace, metoda poměrné konsolidace a metoda konsolidace ekvivalencí (protihodnotou).

2.5.1 Metoda plné konsolidace

Tato metoda se využívá v případě, když se zahrnuje konsolidovaná účetní jednotka do konsolidované účetní závěrky. Plná metoda konsolidace zahrnuje v plné výši položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty účetních závěrek konsolidovaných účetních jednotek. Tato plná výše je již po případném vyloučení, přetřídění a úpravách. Metoda se využívá u subjektů, mezi nimiž je *rozhodující vliv* (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63).

2.5.2 Metoda poměrné konsolidace

Metoda se využívá v případě, že je do konsolidované účetní závěrky zahrnována i účetní jednotka pod *společným vlivem*. Tato metoda je zvláštní v tom, že výše odpovídajícího podílu konsolidující účetní jednotky na vlastním kapitálu je promítnuta i do výpočtů konsolidace. Konkrétně jsou tedy v této metodě uváděny v poměrné výši a tato výše odpovídá danému podílu. Poměrná výše je již po případném vyloučení, přetřídění a úpravách (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63).

2.5.3 Metoda konsolidace ekvivalencí (protihodnotou)

Metoda se využívá v případě, kdy se do konsolidované účetní závěrky zahrne účetní *jednotka přidružená*. Jedná se tedy o ocenění účasti dané konsolidující účetní jednotky na účetní jednotce, která je přidružená a to ve výši podílu na vlastním kapitálu. Opět je to již po případném přetřídění a úpravách jednotlivých položek účetní závěrky (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 63).

2.6 Postup konsolidace

Každá z metod konsolidace má odlišný postup pro výpočet konsolidovaných výkazů. Vzhledem k tomu, že společnost, která bude analyzována v následující analytické části, využívá pouze metodu plnou, bude zde zmíněna pouze tato metoda a postup, jak provést konsolidaci.

2.6.1 Postup – plná metoda konsolidace

Metoda plné konsolidace je založena na koncepci ekonomické jednotky, kde u této metody nás zajímají také celkové výsledky společnosti. Tato metoda je náročnější, než metoda ekvivalenční (Harna, 1996).

Postup této metody je podrobně popsán v ČÚS pro podnikatele č. 020. Tento postup zahrnuje následující kroky:

1. První co je třeba udělat, je přetřídění a úprava položek účetních závěrek jak ovládajících, tak i ovládaných osob. Pokud mají ovládané osoby sídlo v zahraničí, je nutné údaje z účetní závěrky, které jsou v cizí měně, přepočítat platným kurzem ke dni, ke kterému je sestavována konsolidovaná účetní závěrka.
2. Možné úpravy aktiv a závazků ovládané osoby. V případě, že se významně liší ocenění aktiv a závazků ovládaných osob od reálné hodnoty. V souvislosti se stanovením konsolidačního rozdílu se provede úprava ocenění na reálné hodnoty aktiv a závazků ke dni akvizice nebo ke dni zjištění zvýšení účasti na vlastním kapitálu. Do konsolidované závěrky se tedy zahrnou aktiva a závazky dané ovládané osoby již v tomto upraveném ocenění.
3. Sečtení údajů v účetních závěrkách za osoby ovládající a ovládané.

4. Důležitým bodem v postupu sestavení plné metody konsolidace je vyloučení vzájemných operací mezi osobami ovládanými a osobou ovládající. Tyto vyloučení lze rozdělit na dva další body, kdy prvním bodem je vyloučení účetních operací bez vlivu na výsledek hospodaření a druhým bodem je vyloučení účetních operací s vlivem na výši výsledku hospodaření.
5. Výpočet konsolidačního rozdílu (dále jen „KR“). Tento rozdíl je stanoven jako rozdíl mezi pořizovací cenou majetkového podílu konsolidované účetní jednotky a jejich oceněním, jež vychází z podílu na vlastním kapitálu. KR může být kladný i záporný. Kladným KR se rozumí rozdíl, kdy podíl na vlastním kapitálu ovládané nebo přidružené osoby je vyšší, než je ocenění dle hodnoty účetní. Tento rozdíl náleží do hodnoty aktiv. Záporný KR je ten, kdy finanční investice do podílu byla nižší než účetní hodnota k datu akvizice. Tento rozdíl náleží na stranu pasiv. KR se odepisuje do maximální výše 20 let a to rovnoměrným odpisem.
6. Dalším postupem je rozdělení konsolidovaného vlastního kapitálu a také vyloučení cenných papírů a podílů.
7. Na bod č. 6 navazuje menšinový podíl, kterým je zbývající část podílů na vlastním kapitálu ovládaných osob. Jedná se tedy o menšinový vlastní kapitál.
8. Rozdělení konsolidovaného výsledku hospodaření běžného účetního období.
9. Posledním bodem, který je třeba v plné metodě provést je vypořádání podílů se zpětnou vazbou (Český účetní standard pro podnikatele č. 020, bod 4.2.).

2.7 Konsolidované účetní výkazy

Konsolidované účetní výkazy se od individuálních účetních výkazů odlišují. Odlišnosti se projevují v každém účetním výkaze, který je součástí účetní závěrky. V následujících bodech jsou tyto odlišnosti vyjmenovány.

Konsolidovaná účetní závěrka je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty a také přílohou. Součástí konsolidované účetní závěrky může být taktéž přehled o změnách vlastního kapitálu či přehled o peněžních tocích (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 64).

2.7.1 Konsolidovaná rozvaha

Konsolidovaná rozvaha je za celou skupinu a uvádí se zde výše aktiv v ocenění, které je snížené o opravné položky a oprávky za minulé a běžné účetní období zvlášť. Pasiva se v této rozvaze uvádějí za běžné i minulé účetní období (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 65).

Konsolidovaná rozvaha se dle metody, která je ke konsolidaci využita, doplňuje o následující položky:

- *kladný konsolidační rozdíl,*
- *záporný konsolidační rozdíl,*
- *menšinový vlastní kapitál,*
- *menšinový základní kapitál,*
- *menšinové kapitálové fondy,*
- *menšinové fondy ze zisku včetně nerozděleného zisku a neuhrazené ztráty minulých let,*
- *menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období,*
- *cenné papíry a podíly v ekvivalenci,*
- *podíly na výsledku hospodaření v ekvivalenci,*
- *konsolidační rezervní fond* (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 65/odst. 2).

Položky od kladného konsolidačního rozdílu až po menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období jsou platné pro plnou metodu konsolidace.

2.7.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

V konsolidovaném výkazu zisku a ztráty se zobrazuje účetní období minulé i běžné. Konsolidovaný výkaz se doplní o následující informace:

- *Nákladové položky se doplní o zúčtování kladného konsolidačního rozdílu.*
- *Výnosové položky se doplní o zúčtování záporného konsolidačního rozdílu.*
- *Dále se doplní o menšinové podíly na výsledku hospodaření, o podíl na výsledku hospodaření v ekvivalenci a to vše dle použité metody konsolidace* (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 66/odst. 2).

První dvě položky patří do plné metody konsolidace. Dále do plné metody konsolidace také patří část bodu třetího, tedy menšinové podíly na výsledku hospodaření.

2.7.3 Informace v příloze ke konsolidované účetní závěrce

Příloha konsolidované účetní závěrky slouží k podrobnějšímu informování uživatelů. Informace, které je třeba do přílohy uvést jsou stanoveny ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. v § 67. Konkrétně se jedná o:

- Informace, které jsou stanoveny v § 39, § 39b, § 39c a to především z důvodu usnadnění posuzování finanční situace společností, které jsou zahrnuty do konsolidačního celku. Tedy informace, které má společnost uvedené ve své individuální účetní závěrce jako například datum sestavení závěrky, informace o společnosti, která závěrku sestavuje a také informace o účetních metodách, které jsou použity.
- Informace o konsolidačním celku konkrétně o účetních jednotkách, které jsou v tomto celku zahrnuty. Jedná se o všechny účetní jednotky, které jsou součástí konsolidace, ale také i o ty jednotky, které nejsou zahrnuty do konsolidačního celku. Uvádí se například jejich název, sídlo, podíl na vlastním kapitálu.
- Pokud by však některá z informací, která se musí do konsolidované přílohy zapsat, mohla poškodit některou ze společností, tak se do přílohy zapíše informace, že se tyto údaje vynechají (Vyhláška č. 500/2002Sb., § 67).

Do přílohy se také uvádějí informace, jakým způsobem probíhá konsolidace a jakou metodou, vysvětlení co znamená kladný a záporný konsolidační rozdíl a metody jejich stanovení. Také se uvádí způsob přepočtu cizí měny na měnu českou a to v případě, pokud jsou v konsolidované účetní závěrce položky, které byly původně vyjádřeny v cizí měně (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 67).

Součástí přílohy ke konsolidované účetní závěrce může být například i výroční zpráva či nefinanční informace související s celkem.

2.8 Finanční analýza

Investoři a majitelé mají již po staletí problém s komunikací a analýzou finanční výkonnosti. Bylo zjištěno, že primitivní účetní záznamy byly vedeny již v Babylonu a to na hliněných tabulkách. Finanční analýza je o poznání mladší. Byla prováděna již kolem roku 1400 n. l., kdy Kryštof Kolumbus na svých cestách objevoval nová bohatství. Své zisky chtěl nějak analyzovat, proto zastával účetnictví a finanční analýzu. Na základě toho mohl zjišťovat, jak se mu na jeho cestách daří (Friedlob a Schleifer, 2003).

Finanční analýza je tedy analýzou, která zjišťuje finanční stav společnosti a poskytuje informace pro uživatele finanční analýzy.

2.8.1 Obecné informace o finanční analýze

Tento bod zahrnuje informace o tom, k čemu finanční analýza slouží, jaké má cíle, slabé stránky, zdroje a také kdo jsou její uživatelé.

K čemu slouží finanční analýza

Slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Tedy slouží ke zjištění, jestli podnik není ztrátový, jestli platí zavčas své závazky, zda efektivně využívá veškerá svá aktiva, či jestli mu odběratelé platí včas. To vše je součástí finančního řízení, kde působí jako určitá zpětná informace o tom, zda podnik splnil své cíle v jednotlivých oblastech a kde byly výsledky znepokojující (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Cíl finanční analýzy

Základním cílem, který je potřeba sledovat je finanční stabilita společnosti. Uživatelé finanční analýzy se v cílech liší. Například pro manažery je důležitým cílem platební schopnost podniku a investoři si díky finanční analýze ověřují, zda je jejich vložený kapitál dostatečně zhodnocován (Vorbová, 1997).

Slabé stránky finanční analýzy

Největší slabou stránkou analýzy je rozdílnost v účetních postupech a ve vypovídací schopnosti účetních výkazů. Slabou stránkou může být také vliv sezónních činitelů a mimořádných příhod, které mají vliv na výsledek hospodaření. Také to může být

nezbytnost srovnávání zjištěných výsledků s jinými objekty (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy. Avšak při zpracování finanční analýzy je možné čerpat z mnoha dalších informačních zdrojů. Zdroje finančních informací lze čerpat z *„účetních výkazů finančního účetnictví a výročních zpráv, vnitropodnikových účetních výkazů, předpovědí finančních analytiků a managementu podniku, burzovních zpravodajství, kurzovních lístků, vývoje úrokových sazeb, mediálního ekonomického zpravodajství“*. Dále lze čerpat informace z kvantifikovaných nefinančních zdrojů, jako jsou například *„podniková statistika, prospekty, interní směrnice, oficiální ekonomické statistky“*. Rovněž lze čerpat informace nekvantifikovatelné, což jsou především *„zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů či komentáře odborného tisku“* (Sůvová a kol., 1999, s. 26).

Uživatelé finanční analýzy

Hlavním uživatelem finanční analýzy je podnik sám. Tedy konkrétně její vedení a management. Dále informace z analýzy mohou využívat i ostatní osoby či společnosti jako například banky, obchodní věřitelé, konkurence, státní orgány či veřejnost obecně (Sůvová a kol., 1999).

2.8.2 Finanční analýza skupiny podniků

Analýza skupiny podniků se od předchozích definic finanční analýzy odlišuje, protože se zabývá zkoumáním celé skupiny podniků. Jejím hlavním cílem není výpočet či další výklad dosažených výsledků, ale zhotovení analytické verze konsolidovaných účetních výkazů pro různé scénáře, situace a předpoklady. Výsledkem této analýzy je tedy vytvoření analytické verze konsolidovaných účetních výkazů pro dané různé scénáře, kdy jsou veličiny podstatně jiné, než jsou veličiny vykázané v konsolidované účetní závěrce (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012).

Uživatelé analýzy v konsolidovaném celku jsou především investoři, kteří jsou v postavení aktivních účastníků podnikových kombinací či finančních subjektů nebo vlastníků. Dalšími uživateli jsou orgány dohledu, kteří provádějí dohled na konsolidovaném základě ve finanční sféře (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012).

Cíl finanční analýzy skupiny se od individuálních finančních analýz liší především tím, že analýza za skupinu je spojená s náhledem na podnik jako na „zboží“, jež lze vnímat jako *nástroj pro její hodnocení*. Investoři mají danou společnost jako nějaký „generátor hodnoty“, který mohou prodat nebo koupit. Mají tedy zájem především na zjištění nejvyšší a nejnižší hodnoty majetku a závazků. Cíle analýzy jsou proto podřízeny zájmu investorů a vlastníků. Hlavním cílem při analýze účetní závěrky je kvalitativní hodnocení účetních informací nebo též odhalení vlivu jednotlivých segmentů, které mají vliv na skupinu a zjišťují se dle analýzy účetních informací o segmentech (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012).

Metody analýzy celku se na rozdíl od finanční analýzy individuálního podniku dělí na dva oddíly:

- *Finanční analýzu*, kde je posuzována kvalita různých informací o skupině a zároveň je posuzována optimálnost majetkové a finanční situace celku.
- *Ohodnocovací analýzu*, kde je cílem určování tržní hodnoty konsolidačního celku na základě budoucích finančních informací a to ke dni akvizice (Hvoždarová, Sapara a Užík, 2012).

2.9 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se poprvé objevila na trhu cenných papírů, ze které později přešla i do ekonomie. Analýza se člení na dva základní směry a to na analýzu fundamentální a technickou (Kovanicová a Kovanic, 1997).

Při volbě metody je důležité klást důraz především na účelnost, nákladovost a spolehlivost. Tyto ukazatele specifikují, jakou metodu je vhodno k finanční analýze využít. V účelnosti je obsaženo především to, na co je daná analýza zaměřena a k jakému cíli je třeba se přiblížit. V nákladovosti je třeba uvážit čas a práci kvalifikovaného pracovníka, který tuto analýzu zpracovává. Spolehlivost se zaměřuje především na využití všech možných dostupných dat, které zkvalitní výsledky dané analýzy (Růčková, 2015).

2.9.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza se může nazývat také analýzou kvalitativní. Staví na znalostech vzájemných souvislostí jevů mimoekonomických a ekonomických. Nezpracovává se zde nic matematicky, protože jedná se o identifikaci prostředí, ve kterém se podnik nachází. Analyzují se vlivy celkového ekonomického prostředí firmy (vnitřní, vnější) dále se zkoumá, v jaké fázi života se podnik právě nachází a také jaké cíle si podnik stanovil. V praxi se k tomuto zkoumání využívá SWOT analýza, Argentiho model, BCG matice či metoda kritických faktorů úspěšnosti (Sedláček, 2011).

2.9.2 Technická analýza

Technická analýza je nazývaná také jako analýza kvantitativní. Používá metody, které zpracovávají ekonomická data s následným posouzením výsledků. Využívá zejména metody matematické, statistické ale také algoritmizované. Podle účelu, ke kterému je analýza vypracovávána a podle zkoumaných údajů lze rozdělit technickou analýzu na analýzu absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a na analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2011).

2.10 Rozbor ukazatelů technické analýzy

Tato část práce je zaměřena na konkrétní rozbor ukazatelů technické analýzy. Je zde rozebrána analýza absolutních ukazatelů (horizontální, vertikální analýza) a poměrových ukazatelů – ukazatelé rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity.

2.10.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tyto ukazatele značí, že jsou přímo obsažené v účetních výkazech společnosti. Lze je tedy vypočítat bez jakýchkoliv dalších informací. Rozdělují se na horizontální a vertikální analýzu (Sůvová a kol., 1999).

V případě horizontální analýzy se jedná konkrétně o zachycení trendů vývoje jednotlivých položek výkazů. U analýzy vertikální se jedná o procentní rozklad jednotlivých položek (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

2.10.1.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se sledují jak absolutní změny, tak i změny oproti minulému období. Název horizontální ukazatel vznikl na základě postupu výpočtu analýzy, protože se postupuje v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty (Sůvová a kol., 1999).

Tuto analýzu lze vypočítat dle následujících vzorců:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

$$\%\ \text{změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentní změna horizontální analýzy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Vzorce č. 1 a č. 2 udávají absolutní změnu a procentní změnu a vychází se z nich při horizontální analýze.

2.10.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza umožňuje porovnání výsledků v rámci jednotlivých let a také umožňuje porovnání mezi společnostmi navzájem. U analýzy rozvahy se většinou jednotlivé položky měří s celkovým stavem aktiv nebo pasiv. Vertikální ukazatele tedy udávají strukturu aktiv a pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se poměřují individuální položky s celkovými tržbami (Sůvová a kol., 1999).

2.10.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza charakterizuje vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Tyto ukazatelé se staly velmi populárními a nejrozšířenějšími ukazateli především z následujících důvodů. V první řadě umožňují realizovat analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti (lze nazvat jako trendovou analýzu). Též umožňují komparativní analýzu, tedy porovnání více jak dvou podobných společností navzájem a také mohou být využívány jako vstupní informace matematických modelů, které mohou hodnotit rizika a předpokládat příští vývoj. Tato analýza má však jednu nevýhodu a tou je malá schopnost objasňovat jevy (Sedláček, 2011).

2.10.2.1 Ukazatelé rentability

Rentabilitou nebo také výnosností vloženého kapitálu se rozumí dosahování zisku. Jedná se o měřítko schopnosti dosažení zisku za pomoci investovaného kapitálu nebo také schopnost společnosti vytvářet nové zdroje. Tyto ukazatelé také v tržní ekonomice slouží k rozdělení kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

***ROI** – ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return On Investment)*

Lze ho nazvat také jako ukazatel míry zisku. Je považován za jeden z nejzákladnějších ukazatelů, díky kterému je hodnoceno, jak působí celkový kapitál, který byl vložen do společnosti a to bez ohledu na to, zda je zdroj financování vlastní či cizí (Sedláček, 2011).

$$\mathrm{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 3: Rentabilita vloženého kapitálu (Sedláček, 2011)

Vzorec má mnoho podob, vždy však v čitateli bude určitý druh zisku. Například EBIT, EAT, EBT či zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky. Volba, který zisk bude použit, je čistě na účelu, ke kterému bude analýza sloužit (Sedláček, 2011).

***ROA** – ukazatel rentability celkových aktiv (Return On Assets)*

Tento ukazatel měří výkonnost či produkční sílu společnosti. Poměřuje celková aktiva, která byla investována do společnosti, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla hrazena (Sedláček, 2011).

$$\mathrm{ROA} = \frac{\mathrm{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 4: Rentabilita celkových aktiv (Sedláček, 2011)

Pokud je v čitateli využita hodnota EBIT, je možno měřit výkonnost společnosti a to bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Tento ukazatel je vhodné využít v situacích, kdy jsou odlišné daňové podmínky a kdy má společnost odlišné podíly dluhu ve finančních zdrojích (Sedláček, 2011).

***ROE** – ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return On Equity)*

Tento ukazatel udává, jakou výnosnost má vklad kapitálu vlastníků. Investor na základě tohoto ukazatele zkoumá, zda je ukazatel ROE vyšší než úroky, které by mohl získat při jiné formě investice. Investor při investování nese vysoké riziko, protože v případě, že by byla hodnota ROE dlouhodobě nízká nebo rovna výnosnosti cenných papírů státu, znamenalo by to, že investor nedosáhne výnosů, jaké by si představoval, tedy bude směřovat svoje investice do jiné finanční sféry, kde budou jeho investice vydělávat (Sedláček, 2011).

$$\mathrm{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 5: Rentabilita vlastního kapitálu (Sedláček, 2011)

Vzorec udává, že v čitateli je čistý zisk (EAT), který zajímá investora, protože to v jeho případě mohou být podíly na zisku, které jsou mu vypláceny.

***ROS** – ukazatel rentability tržeb (Return On Sales)*

Tento ukazatel, jak je z názvu patrné, je zaměřen na zkoumání výše zisku k tržbám. Zisk je tedy spojen s tržbami, které jsou nejdůležitější položkou výnosů u nefinančních společností. Ukazatel udává, jak vysoká je zisková marže. Tato hodnota zkoumá, jak moc je podnikání úspěšné. Hodnota je vhodná k porovnání s obdobnými společnostmi (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\mathrm{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 6: Rentabilita tržeb (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Ve vzorci je možné opět udat zisk jako EBIT (zisk před zdaněním s nákladovými úroky) nebo EAT (zisk po zdanění = čistý zisk). Pokud je využit ukazatel EBIT, je vhodné ho využít tam, kde lze porovnávat výsledky s konkurencí, protože jsou odstraněny účinky odlišností v kapitálové struktuře společností a možných odlišných daňových sazeb u zahraničních společností. V případě ukazatele ROS lze také využít místo tržeb hodnotu výnosů, která by měřila hodnotu čistého zisku, jež připadá na 1,- Kč celkových výnosů společnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

2.10.2.2 Ukazatelé zadluženosti

Tyto ukazatelé udávají jaký je ve společnosti poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Pokud má společnost vysokou míru zadluženosti, bere na sebe také s tím spojené vysoké riziko, protože musí závazky hradit bez ohledu na to, zda je v dobré finanční situaci či nikoliv (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Avšak čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím více budou ochotni budoucí investoři investovat právě do této společnosti. V případě vlastníků může být díky účinku finanční páky výhodnější a levnější cizí kapitál, tedy celková zadluženost pro ně i v případě vyšších hodnot nebude tak alarmující (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 7: Celková zadluženost (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Ze vzorce pro celkovou zadluženost je zřetelně jasné, že se porovnávají cizí zdroje s celkovými aktivy.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti nebo také „koeficient zadluženosti“ podává obdobné informace jako celková zadluženost. Tento ukazatel udává poměr mezi zdroji cizími a vlastními. V případě, že je financování vyrovnané, je tento ukazatel roven hodnotě jedna (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 8: Míra zadluženosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Úrokové krytí

Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát dokázal zisk převýšit úroky, které společnost platí. V případě, že vyšla hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že společnost dokáže uhradit

úroky věřitelům, avšak na vlastníka a na stát se již nedostane. Odborná literatura uvádí jako optimální hodnotu výsledku tohoto ukazatele hodnotu, která je vyšší než hodnota 5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 9: Úrokové krytí (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Kromě výše zmíněných ukazatelů zadluženosti lze využít v této problematice také ukazatele doby splácení dluhů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, nebo krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

2.10.2.3 Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatelé společnosti udávají, jak efektivně je hospodařeno s aktivy společnosti. Pokud by společnost měla příliš mnoho aktiv, tak by jim vznikaly nadbytečné náklady a tím i nižší zisk. V případě, že by však měla společnost aktiv málo, musela by odmítnout lukrativní nabídky a tím by si mohla zhoršit reputaci na trhu a v konečném důsledku by mohlo dojít k poklesu zisků. Tyto ukazatele se často uvádějí jako ukazatelé, jež vyjadřují vázanost kapitálu v jednotlivých položkách aktiv a pasiv, obratovosti, nebo v době obratu aktiv (Sedláček, 2011).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je považován za jeden ze základních ukazatelů v této problematice. Porovnává hodnotu tržeb a aktiv. V tomto případě platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je to lepší, protože tím lépe jsou aktiva využívána. Minimální doporučovaná hodnota ukazatele obratu aktiv je 1. Pokud je výsledek pod hodnotou 1, znamená to, že společnost nemá dostatek majetku, či ho neefektivně využívá (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát ročně se jedna daná položka prodala a znovu naskladnila. Porovnání tohoto ukazatele probíhá s oborovými hodnotami. Pokud je hodnota vyšší, než jsou oborové hodnoty, znamená to, že společnost nemá žádné zbytečné zásoby, které by společnost zatěžovaly dalšími náklady. V případě vysokého obratu zásob je také dobrá hodnota ukazatele běžné likvidity. Pokud však je hodnota obratu zásob nízká, tak hodnota ukazatele likvidity je vysoká, což značí, že zásoby jsou zastaralé a jejich hodnota již neodpovídá hodnotě uvedené v účetních výkazech (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 11: Obrat zásob (Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, za jak dlouho se zásoby přemění na finanční prostředky. U zásob zboží a výrobků tento ukazatel je také ukazatelem likvidity, protože udává počet dní, za něž se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 12: Doba obratu zásob (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jak dlouhou dobu je pohledávka odběratelem uhrazena. Tedy jak dlouho má společnost vázané finanční prostředky v pohledávkách. Ideální hodnota je co nejnižší. V případě, že je hodnota vyšší, než je oborový průměr, může to způsobit platební neschopnost společnosti a tedy i to, že mají vyšší potřebu úvěrů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \times 360$$

Vzorec č. 13: Doba obratu pohledávek (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává, za jak dlouho od vzniku závazku je závazek uhrazen. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň do výše hodnoty doby obratu pohledávek. Ideální hodnota pro společnost, jež tento ukazatel zjišťuje, je co nejvyšší. Vyšší doba obratu závazků může být doprovázena tím, že společnost má například delší dobu splatnosti faktur (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby} \times 360$$

Vzorec č. 14: Doba obratu závazků (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

2.10.2.4 Ukazatelé likvidity

Tyto ukazatelé udávají schopnost společnosti hradit své závazky. Likviditou se rozumí míra schopnosti přeměnit aktiva na peněžní prostředky, díky kterým hradí své závazky. Solventností se rozumí jistá připravenost hradit dluhy, když nastala jejich splatnost, což je také hlavním podmínkou k tomu, aby společnost mohla vůbec existovat. Podmínkou solventnosti je likvidita. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nezbytné zaplatit (Sedláček, 2011).

Běžná likvidita

Běžná likvidita je likviditou III. stupně. Vyjadřuje, kolikrát jsou pokryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V oběžných aktivech zůstávají i vysoce nelikvidní položky jako jsou například zásoby, kdy jejich přeměna na peněžní prostředky může trvat velmi dlouho (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 15: Běžná likvidita (Sedláček, 2011)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5–2,5. Pokud je hodnota nižší, znamená to, že společnost má příliš mnoho zásob, nedobytných pohledávek a má málo finančních prostředků. To může mít za příčinu možné budoucí finanční potíže (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je likviditou II. stupně. Jedná se o reakci na běžnou likviditu, kdy jsou zde z výpočtu vyloučeny nejméně likvidní položky jako zásoby apod. Jsou zde ponechány pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (Sedláček, 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 16: Pohotová likvidita (Sedláček, 2011)

Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat hodnot v rozmezí 1–1,5. V případě, že je hodnota menší než 1, je podnik nucen spoléhat se na možný prodej svých zásob (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je likviditou I. stupně. Znamená to, že je z oběžných aktiv použit pouze krátkodobý finanční majetek. Posuzuje schopnost společnosti hradit své právě splatné dluhy (Sedláček, 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finační majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 17: Okamžitá likvidita (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Hodnota okamžité likvidity by měla v ideálním stavu dosahovat hodnot 0,2–0,5. Pokud je hodnota vyšší, vypovídá to o neefektivním využívání finančních prostředků společnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

3 ANALYTICKÁ ČÁST

V analytické části bude zkoumána vybraná společnost, její účetní výkazy a také jaké vypovídací schopnosti tyto výkazy mají pro finanční analýzu. Veškeré informace o společnosti budou čerpány ze záznamů získaných z webové stránky justice.cz a z webových stránek společnosti www.zeveta.cz. Analytická část bude završena shrnutím zjištěných informací z provedené finanční analýzy.

3.1 Informace o mateřské společnosti

Společnost, kterou se diplomová práce zabývá, se nazývá ZEVETA Bojkovice, a.s. Jejím hlavním cílem podnikání je poskytování služeb svým dceřiným společnostem. Jedná se například o poskytování činnosti účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, provádění oprav a instalace elektrických strojů a přístrojů, elektronických a elektrotechnických zařízení. Taktéž poskytují své budovy a stroje svým dceřiným společnostem k výrobě, jelikož od roku 2002 již nevyrábí, ale pouze poskytuje služby. Její další činností je nákup materiálu a jeho následný prodej dceřiným společnostem. Také často investuje do rozvoje technického zařízení a do obnovy a opravy technických zařízení. Posláním společnosti je tedy majetkové zastřešení, poskytování služeb a pronájem majetku dceřiným společnostem na komerčním principu (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2018).

3.2 Historie skupiny ZEVETA Bojkovice, a.s.

Společnost byla založena v roce 1936. Původním názvem byl „Kyšer a spol.“. Předmětem podnikání společnosti byla chemická, pyrotechnická a také zbrojní výroba. V roce 1938 se společnost rozrostla a musela vystavět nový podnik (provozovnu). Tímto dali příležitost více lidem pracovat v tomto zajímavém oboru podnikání, čímž snížili počet nezaměstnaných, protože zvyšovali počty zaměstnanců. V roce 1940 byla společnost poprvé přejmenována a to na „Chemické a zbrojní závody“. Došlo také ke změně v předmětu podnikání. Společnost se začala zabývat ze 70 % zbrojní výrobou. Rok 1946 znamenal pro podnik další změnu. V tomto roce byla společnost začleněna do Zbrojovky Brno. Převažující výrobou byla výroba pyrotechnická. Společnost začala

dodávat pyrotechniku pro Ministerstvo obrany. Rok 1954 se stal opět rokem, kdy společnost byla přejmenována. Tentokráte na „Vlárské strojírny n. p. Bojkovice“. Společnost se nyní stala samostatným podnikem s novou výrobou. Konkrétně se speciální výrobou civilní pyrotechniky a signální munice. V roce 1969 dostala společnost název podobný nynějšímu tedy „ZEVETA Bojkovice začleněné do VHJ-ZVS Brno“. Kdy v roce 1990 se od VHJ-ZVS Brno společnost osamostatnila a stala se státním podnikem. V roce 1998 dostala společnost nynější podobu tedy „ZEVETA Bojkovice, a.s.“. Tento rok byla společnost pod tímto názvem zapsána do obchodního rejstříku. Poslední známou informací, která byla zjistitelná z www stránek společnosti, je to, že v roce 2000 ZEVETA Bojkovice jako akcionář založil společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která se zaměřuje na speciální výrobu a také na ekologickou delaboraci[2] munice (ZEVETA Bojkovice, a.s., 2008).

3.3 Popis konsolidačního celku

Společnost ZEVETA Bojkovice, a.s. je mateřskou společností, která zpracovává konsolidovanou účetní závěrku za celou skupinu. Do konsolidující skupiny patří dceřiné společnosti, které splňují zásady a kritéria, dle kterých lze společnost zařadit do konsolidačního celku. Tento konsolidační celek je největším zástupcem v oblasti výbušnin, munice, zbraní a střeliva. Konsolidovaný celek dosáhnul v roce 2016 tržeb ve výši téměř půl miliardy Kč.

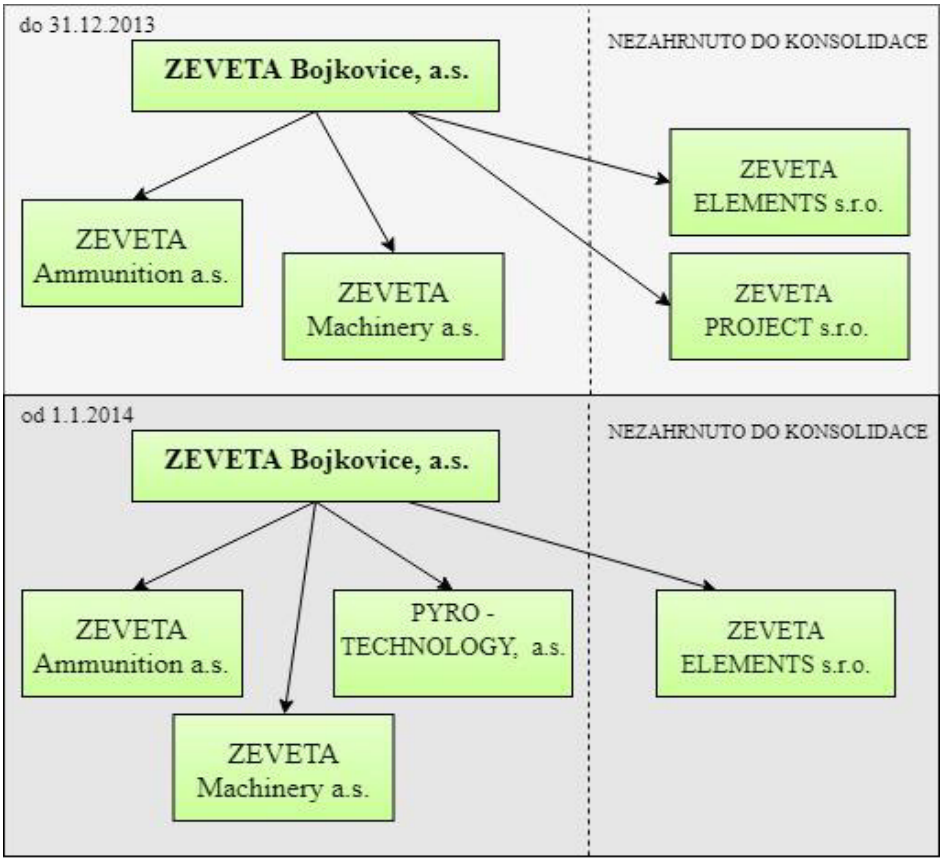
První konsolidace byla provedena v roce 2004, kdy v rámci konsolidace společnost provedla konsolidační úpravy spočívající ve vyloučení vzájemných vztahů (tj. vyloučení vzájemných zúčtování nákladů a výnosů, pohledávek a závazků), dále ve vyloučení VH z prodeje DHM v rámci skupiny a také zásob. Dále provedla výpočet konsolidačního rozdílu a jeho odpis. V roce 2014 došlo k přepočtení konsolidačního rozdílu z důvodu dokoupení společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. (dříve ZEVETA AMMUNITION a.s.). Z výpočtu vyplynul záporný konsolidační rozdíl, jehož odpis byl na základě toho, že společnost byla v předchozích letech plně konsolidována stanoven na 5 let (Výroční zpráva konsolidovaná, 2016).

[2] likvidace munice

3.4 Struktura skupiny

Mateřská společnost ZEVETA Bojkovice, a.s. je vlastněna ze 70 % (podíl na ZK) společností ZB holding, a.s., která je sama vlastněna za 100 % fyzickou osobou. V roce 2016 mateřskou společnost vlastnila ZB Holding, a.s. ze 74,31 % (Výroční zprávy mateřské společnosti).

V diplomové práci bude řešen konsolidační celek, jež souvisí se společností ZEVETA Bojkovice, a.s. Jedná se o společnosti, které jsou zobrazeny na následujícím obrázku.



Obrázek č. 2: Organizační struktura skupiny (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Následující tabulka zobrazuje tuto strukturu detailněji. V roce 2013 byla společnost ZEVETA AMMUNITION a.s. vlastněna pouze z 28,57 %, avšak mateřská společnost v tomto podniku uplatňovala rozhodující vliv na řízení, proto prováděla konsolidaci plnou metodou. V roce 2014 se událo nejvíce změn. Podnik ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26233754) se k 14.1.2014 přejmenoval na společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s. kde zároveň s přejmenováním došlo k nákupu 71,43 % podílů na ZK. Tedy od tohoto roku vlastní mateřská společnost 100 % podílu na ZK. Další změnou v tomto roce bylo

také to, že mateřská společnost přejmenovala dosavadní společnost ZEVETA ELEMENTS s.r.o., která nepodléhala pro svojí nevýznamnost konsolidaci, na společnost ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26950065). V roce 2015 došlo u společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. ke vstupu do likvidace (1.1.2015).

Tabulka č. 3: Konsolidované společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

SPOLEČNOST	2013		2014		2015		2016	
	%	metoda	%	metoda	%	metoda	%	metoda
ZEVETA AMMUNITION a.s. IČ: 26233754	28,57%	plná	---	---	---	---	---	---
ZEVETA MACHINERY a.s. IČ: 26233541	100%	plná	100%	plná	100%	plná	100%	plná
PYRO-TECHNOLOGY, a.s. IČ: 26233754	---	---	100%	plná	100%	plná	100%	plná
ZEVETA AMMUNITION a.s. IČ: 26950065	---	---	100%	plná	100%	plná	100%	plná
NEZAHRNUTO DO KONSOLIDACE								
ZEVETA ELEMENTS s.r.o.	100%	---	---	---	---	---	---	---
ZEVETA PROJECT s.r.o.	100%	---	100%	---	100%	---	100%	---

3.5 Konsolidované účetní jednotky

Z předchozí tabulky je tedy zřejmé, jaké společnosti konsolidaci podléhají, a proto je třeba si uvést informace o jednotlivých společnostech. Pro upřesnění, všechny dceřiné společnosti se nacházejí v areálu společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. a u všech společností je používána plná metoda konsolidace.

ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26 23 37 54)

Tato společnost ve sledovaném období působila pouze jeden rok a poté v roce 2014 došlo k přejmenování na společnost PYRO-TECHNOLOGY a.s. (IČ: 26 23 37 54). Hlavní činností této společnosti je výzkum, vývoj, výroba, ničení, zneškodňování, zpracování, nákup a prodej výbušnin; zahraniční obchod s vojenským materiálem; operace se střelivem. Tedy jako jediná společnost ve skupině prováděla výzkumnou činnost a to v oboru vývoje nových technologií výroby a využití univerzálnosti výrobních prostředků. Také provádí zahraniční obchod s vojenským materiálem v rozsahu povolení vydaného podle zákona č. 38/1994 Sb. (Výroční zpráva ZEVETA AMMUNITION, a.s., 2013; Výroční zpráva PYRO-TECHNOLOGY, a.s., 2016).

ZEVETA MACHINERY a.s. (IČ: 26 23 35 41)

Společnost je součástí skupiny po celé sledované období. Její hlavní činností je obráběčství, galvanizérství, smaltérství, zámečnictví a nástrojářství. Hlavním zdrojem tržeb jsou pro ni tedy její výrobky, které jsou z velké části používány v automobilovém průmyslu či ve stavebních strojích (Výroční zpráva ZEVETA MACHINERY a.s., 2016).

PYRO-TECHNOLOGY, a.s. (IČ: 26 23 37 54)

Jak již bylo zmíněno, tato společnost vznikla přejmenováním společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. Veškerá činnost zůstává naprosto totožná.

ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26 95 00 65)

V roce 2014 vznikla tato společnost přejmenováním dceřiné společnosti ZEVETA ELEMENTS s.r.o., která jako nevýznamná do konsolidace nespadala. Společnost v roce 2014 neprováděla žádnou výrobu, vyrábět začala až od roku 2015. Její činnost se tedy specializuje na výrobu, vývoj, ničení, zneškodňování, zpracování, nákup, prodej výbušnin a také na skladování, přepravu, znehodnocování a ničení bezpečnostního materiálu. Stejně jako současné PYRO-TECHNOLOGY, a.s. provádí zahraniční obchod s vojenským materiálem a v neposlední řadě také provádí veškeré operace týkající se zbraní a střeliva (Výroční zpráva ZEVETA AMMUNITION, a.s., 2016).

V roce 2015 se společnost stala certifikovaným dodavatelem ozbrojených sil Spojených států. V tiskové zprávě z roku 2016 je uvedeno, že 95 % produkce společnosti je vyváženo na zahraniční trhy a to především na trhy ve Spojených státech a ve Spojených arabských emirátech. Zbylých 5 % produkce společnosti je vyhraněno pro odběr české policie (ZEVETA Bojkovice, a.s., 2016).

3.6 Finanční analýza

Finanční analýza je zpracovávána na základě informací, které vycházejí z teoretické části práce. V první části finanční analýzy bude zkoumána analýza absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza účetních dokladů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) mateřské společnosti a konsolidačního celku. V další části budou zkoumány poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Tyto

ukazatele budou vypočítávány pro všechny dceřiné podniky. Na základě těchto ukazatelů bude hodnocena finanční situace celé skupiny.

3.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí z účetních dokladů, kdy dochází k porovnávání položek jednotlivých výkazů dle let. Porovnávají se z hlediska absolutní změny, kdy se srovnávají hodnoty dané položky ve výkaze za rok 1 a za rok 0. Rozdíl těchto hodnot je daná absolutní změna. Dále se položky srovnávají dle procentní změny (relativní), kdy absolutní změna je dělena rokem 0. U horizontální analýzy se jedná o porovnání z hlediska řádků a u vertikální analýzy se jedná o porovnání se zvolenou základnou z daného výkazu.

3.6.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V následujících tabulkách jsou zapsány výsledky horizontální analýzy rozvahy za mateřskou společnost i za konsolidační celek. Výpočty jsou prováděny za roky 2013 – 2016.

Konsolidační celek

Následující tabulky zobrazují horizontální analýzu rozvahy konsolidačního celku. Jedná se tedy o aktiva a pasiva.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

AKTIVA	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Aktiva celkem	-2,82 %	3,22 %	0,52 %	-17 697	19 612	3 284
Dlouhodobý majetek	-2,47 %	5,08 %	-3,75 %	-10 249	20 544	-15 955
DNM	-3,00 %	-3,70 %	-13,53 %	-167	-200	-704
DHM	2,79 %	5,87 %	-4,23 %	8 854	19 111	-14 587
DFM	-20,44 %	2,21 %	-0,88 %	-18 936	1 633	-664
Podíly v ovládaných a řízených osobách	-98,76 %	-1,79 %	-1,82 %	-13 387	-3	-3
Oběžná aktiva	-3,15 %	-1,00 %	10,26 %	-6 640	-2 051	20 746
Zásoby	1,49 %	-16,64 %	16,22 %	1 716	-19 400	15 765
Dlouhodobé pohledávky	27,23 %	18,39 %	-0,73 %	3 947	3 391	-159
Krátkodobé pohledávky	-7,56 %	4,44 %	3,19 %	-4 940	2 680	2 012
KFM	-45,31 %	126,90 %	15,51 %	-7 363	11 278	3 128
Časové rozlišení	-49,12 %	133,69 %	-77,04 %	-808	1 119	-1 507

Celková výše aktiv u konsolidačního celku má ve sledovaném období kolísavou tendenci. V prvním zkoumaném období tj. 2013/2014 nastal meziroční pokles o 17,6 mil. Kč

(2,82 %). Tento pokles byl způsoben meziročním poklesem položky dlouhodobý finanční majetek, kde došlo k převodu podílů. Po tomto meziročním poklesu celkových aktiv nastal vysoký meziroční nárůst a to o 19,6 mil. Kč (3,22 %). Tento nárůst byl způsoben pořízením dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně samostatných movitých věcí. Toto navýšení bylo zaznamenáno díky dceřiné společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která v roce 2015 dle účetních výkazů nakoupila nové strojní zařízení, jelikož se dohodla se svým odběratelem na tom, že bude zvýšen odběr objemu dodávek.

Zvýšená hodnota celkových aktiv byla kromě pořízení nových zařízení způsobena také navýšením hodnoty položky krátkodobý finanční majetek (meziročně o 126,9 %). Na tomto zvýšení se nejvíce podílela mateřská společnost, která zvýšila dle tabulky č. 6 svůj krátkodobý finanční majetek o více jak 174 %.

Další položkou, která se podílela na meziročním růstu aktiv v období 2014/2015, byla položka krátkodobých pohledávek, kde nastal meziroční růst o 4,44 %. Tento růst byl způsoben větším objemem pohledávek u mateřské společnosti, u které došlo dle tabulky č. 6 k navýšení o více jak 51 %. Celková aktiva za toto období meziročně rostla i přes to, že u položky zásob došlo v tomto období k meziročnímu poklesu o 16,64 %. Tento meziroční pokles byl zapříčiněn především snížením zásob u mateřské společnosti, kde došlo k prodeji materiálu dceřiným společnostem. Dle tabulky č. 6 došlo k meziročnímu poklesu zásob o 82,59 %. Celková aktiva meziročně vzrostla i v posledním zkoumaném období, ale pouze o 0,52 %. Růst nastal i přesto, že položka dlouhodobého hmotného majetku meziročně poklesla o 4,23 %. Snížení dlouhodobého hmotného majetku bylo zapříčiněno především demolicí staveb u mateřské společnosti, u které tato položka dle tabulky č. 6 meziročně poklesla o 3,67 %. Na snížení dlouhodobého hmotného majetku se podílela také společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která dle přílohy k účetní závěrce snížila svůj majetek o likvidaci nedokončeného dlouhodobého majetku. Další položkou, u které došlo k významnému meziročnímu poklesu, byla položka dlouhodobý nehmotný majetek. Zde byl zaznamenán meziroční pokles o 13,53 %, který byl vyvolán poklesem této položky u mateřské společnosti, která je dle účetních výkazů vlastníkem téměř veškerého dlouhodobého nehmotného majetku. Dle tabulky č. 6 byl pokles této položky zapříčiněn poklesem položky software. Naopak za meziročním růstem celkových aktiv stojí položka zásob, která se meziročně zvýšila o 15,7 mil. Kč. Toto

zvýšení bylo zapříčiněno nákupem zásob mateřskou společností od společnosti PYRO-TECHNOLOGY a.s., která dle přílohy k účetní závěrce prodala mateřské společnosti část svých výrobků. Dle tabulky č. 6 došlo u této položky k meziročnímu růstu o 2 359 %. Růst byl tak výrazný, protože v roce 2015 společnost měla zásoby velmi nízké. Růst této položky byl kromě aktivit u mateřské společnosti způsoben také nákupem zásob společností ZEVETA AMMUNITION a.s., která stejně jako mateřská společnost nakoupila od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. její zásoby. Největším přírůstkem dle účetních výkazů je přírůstek u nedokončené výroby a výrobků. Díky těmto nákupům došlo u položky zásob společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. k vynulování.

Časové rozlišení má po celou dobu kolísavou tendenci a to v důsledku časového rozlišení nákladů.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

PASIVA	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Pasiva celkem	-2,82 %	3,22 %	0,52 %	-17 697	19 612	3 284
Vlastní kapitál	-3,03 %	3,62 %	-0,82 %	-16 264	18 814	-4 443
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0	0	0
Kapitálové fondy	-31,54 %	3,24 %	-7,92 %	-7 539	531	-1 339
Fondy ze zisku	-3,68 %	-9,36 %	-54,30 %	-509	-1 248	-6 560
VH minulých let	-719,96 %	53,46 %	399,17 %	-14 788	6 807	23 659
Nerozdělený zisk minulých let	-19,48 %	0,34 %	38,28 %	-6 632	92	10 525
Neuhrazená ztráta minulých let	1,64 %	-15,66 %	-49,42 %	-524	5 090	13 550
VH běžného účetního období	648,77 %	228,89 %	-105,03 %	6 572	12 724	-19 203
Cizí zdroje	-1,81 %	1,17 %	6,69 %	-1 644	1 048	6 044
Rezervy	x	147,46 %	-100,00 %	965	1 423	-2 388
Dlouhodobé závazky	69,07 %	-42,63 %	210,22 %	460	-480	1 358
Krátkodobé závazky	-10,64 %	-0,80 %	9,23 %	-7 770	-524	5 974
Bankovní úvěry a výpomoci	27,21 %	2,86 %	4,87 %	4 701	629	1 100
Časové rozlišení	x	-40,32 %	454,86 %	620	-250	1 683

Pasiva stejně jako aktiva mají ve sledovaném období kolísavou tendenci. Největší vliv na tyto změny mají položky výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V prvním zkoumaném období 2013/2014 byly meziroční hodnoty hospodářského výsledku minulých let v poklesu, protože v roce 2014 došlo k navýšení položky neuhrazená ztráta z minulých let a ke snížení položky nerozdělený zisk z minulých let. I přes to, že neuhrazená ztráta z minulých let v tomto období meziročně vzrostla, tak dle tabulky č. 7 se mateřská společnost snažila svoji ztrátu

z minulých let snižovat za pomoci svých zisků. Tutéž strategii uplatňovala i v dalších obdobích a proto nevykazovala v položce nerozdělený zisk z minulých let žádné hodnoty (viz. Tabulka č. 7). I proto je u skupiny v položce výsledek hospodaření minulých let patrná tendence meziročního růstu. Z účetních výkazů a z příloh je zřetelný obdobný postup jako u mateřské společnosti také u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která svůj zisk přerozděluje na neuhrazenou ztrátu z minulých let.

Oproti výsledku hospodaření minulých let se výsledek hospodaření běžného účetního období vyvíjel lépe a byly viditelné přírůstky. Obrovského nárůstu této položky bylo dosaženo v roce 2014, kdy došlo k meziročnímu zvýšení položky o 648,77 %. Tento nárůst byl vyvolán zvýšením tržeb u společností ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s., díky čemuž došlo k zvýšení výsledků hospodaření běžného účetního období u těchto dvou společností. Tyto informace vychází z účetních výkazů společností. Meziroční růst této položky byl zaznamenán také v období 2014/2015, kdy rok 2015, byl pro celou skupinu i pro jednotlivé společnosti nejúspěšnějším v celém zkoumaném období. Tato informace vyplývá z účetních výkazů společností, ze kterých je zřejmé, že tržby jsou v tomto roce nejvyšší a náklady jsou na udržitelné úrovni a nezvyšují se spolu s tržbami. Proto jsou výsledky hospodaření běžného účetního období v tomto roce tak příznivé. Nepříznivým obdobím pro výsledek hospodaření je období následující, kde došlo k meziročnímu poklesu o 105 %. Tento pokles nebyl zapříčiněn mateřskou společností, protože dle tabulky č. 7 je patrné, že společnosti tato položka meziročně vzrostla o 94 %. Pokles je tedy zapříčiněn vývojem u dceřiných společností. Z účetních výkazů je zřejmé, že společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s. se v roce 2016 dostala do obrovské ztráty, což bylo zapříčiněno enormním zvýšením nákladové položky změna stavu zásob vlastní činností. Tato položka převýšila tržby, a proto se společnost dostala do tak ohromné ztráty. Také společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. v roce 2016 dospěli k nižším výsledkům hospodaření za běžnou činnost než rok předešlý. Opět to bylo způsobeno útlumem tržeb, avšak na rozdíl od PYRO-TECHNOLOGY, a.s. se společnosti nedostali do ztráty.

Významnou roli v celkových pasivech hraje také položka krátkodobých závazků. Kdy v prvním zkoumaném období je zaznamenán meziroční pokles o 7,7 mil. Kč (10,64 %),

který byl způsoben snížením hodnoty položky závazků z obchodních vztahů, což značí, že se skupině dařilo lépe platit své závazky. Na této položce se dle účetních výkazů nejvíce podílí společnost ZEVETA MACHINERY a.s., které v roce 2014 závazky taktéž poklesly. V posledním zkoumaném období tato položka zaznamenala meziroční nárůst a to o 9,23 %. Tento nárůst nebyl způsoben mateřskou společností, protože dle tabulky č. 7 nastal u této položky meziroční pokles o 10,09 %. Z účetních výkazů dceřiných společností vyplývá, že největší nárůst této položky měla společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která zaznamenala meziroční nárůst o 48,8 mil. Kč. Dle výroční zprávy společnosti tento nárůst byl způsoben převedením zakázek do dalšího roku, což způsobilo také posunutí platby pohledávek od odběratelů.

Časové rozlišení má po celou dobu kolísavou tendenci a to v důsledku časového rozlišení výnosů a v posledním zkoumaném roce také výdajů.

Mateřská společnost ZEVETA Bojkovice, a.s.

Následující tabulky zobrazují horizontální analýzu rozvahy mateřské společnosti. Jedná se tedy o aktiva a pasiva.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

AKTIVA	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Aktiva celkem	0,64 %	3,35 %	-1,86 %	3 576	18 990	-10 871
Dlouhodobý majetek	0,63 %	-1,24 %	-4,80 %	3 206	-6 359	-24 394
DNM	-9,80 %	-12,33 %	-15,14 %	-1 865	-2 118	-2 280
Software	-5,60 %	-9,67 %	-14,23 %	-302	-492	-654
Ocenitelná práva	-11,17 %	-12,59 %	-16,92 %	-1 505	-1 506	-1 770
DHM	1,72 %	-1,41 %	-3,67 %	5 162	-4 301	-11 010
DFM	-0,05 %	0,03 %	-5,76 %	-91	60	-11 104
Oběžná aktiva	-0,05 %	49,22 %	17,65 %	-26	25 423	13 607
Zásoby	324,36 %	-82,59 %	2359,02 %	2 410	-2 604	12 951
Dlouhodobé pohledávky	63,00 %	36,39 %	-1,31 %	4 399	4 142	-204
Krátkodobé pohledávky	-5,80 %	51,15 %	0,66 %	-2 039	16 950	333
KFM	-54,67 %	174,42 %	4,83 %	-4 796	6 935	527
Časové rozlišení	x	-18,69 %	-26,09 %	396	-74	-84

Vývoj aktiv je u mateřské společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. od skupiny odlišný. Výrazná změna nastala u položky celkových aktiv v období 2014/2015, kdy stejně jako u skupiny, došlo k navýšení této položky a to konkrétně o 18,9 mil. Kč (3,35 %). Jak bylo uvedeno u skupiny, tak matka se na vývoji aktiv podílela v položkách dlouhodobého

hmotného majetku, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Tak je tomu i tady, kdy tyto položky ovlivňují celkový vývoj aktiv. U dlouhodobého majetku výrazně ovlivňovaly v prvních dvou obdobích výsledek položky dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého hmotného majetku. V posledním zkoumaném období měly všechny položky dlouhodobého majetku značný podíl na konečné hodnotě celkových aktiv.

U hmotného majetku je viditelný rozdíl v průběhu zkoumaných let u mateřské společnosti a skupiny, kdy matka v období 2014/2015 vykazuje meziroční pokles, ale skupina meziroční růst. Znamená to, že v tomto období bylo prováděno navyšování této položky dceřinými společnostmi (investice do majetku). U mateřské společnosti v prvním období probíhal nákup strojů a staveb, v následujícím období tj. 2014/2015 došlo ke snížení hmotného majetku a to na základě likvidace staveb (demolice) a na základě prodeje strojů. V posledním zkoumaném období došlo k největšímu meziročnímu poklesu a to o 11 mil Kč. Pokles byl způsoben demolicemi staveb a prodejem strojů. U nehmotného majetku je viditelné, že měla mateřská společnost obdobný vývoj jako skupina, tj. měla klesající tendenci. To je způsobeno tím, že mateřská společnost je vlastníkem téměř veškerého nehmotného majetku, což je viditelné i z účetních výkazů.

Největší výkyv byl zaznamenán stejně jako u skupiny v posledním zkoumaném období tj. 2015/2016, kdy došlo u mateřské společnosti ke snížení položky ocenitelná práva a software. U finančního majetku je vývoj se skupinou srovnatelný. V období 2013/2014 a 2015/2016 dochází k meziročnímu poklesu jak u mateřské společnosti, tak u skupiny. Největší meziroční změna nastala v období 2015/2016, kdy došlo k poklesu o 11,1 mil. Kč. K tomuto výkyvu došlo na základě přecenění dlouhodobého finančního majetku.

U oběžných aktiv je vývoj oproti skupině naprosto odlišný. V období 2013/2014 došlo u skupiny k meziročnímu snížení hodnoty oběžných aktiv o 6,6 mil. Kč, avšak u mateřské společnosti došlo pouze k nepatrnému snížení o 0,05 %. Naprosto odlišný vývoj je vykázán v období 2014/2015, kdy oproti skupině, ve které došlo k meziročnímu poklesu, došlo u mateřské společnosti k meziročnímu růstu a to o 49,22 %. Tento růst byl způsoben nárůstem pohledávek a krátkodobého finančního majetku. U pohledávek se jednalo o krátkodobé pohledávky, u kterých došlo k meziročnímu růstu o 10 mil. Kč,

avšak také došlo vlivem vylučování položky pohledávky za osobou ovládanou či ovládající v rámci sestavení účetní závěrky konsolidované k jejímu navýšení o 8,8 mil. Kč. Oproti nárůstu položky pohledávek a krátkodobého finančního majetku byl v tomto roce zaznamenán také meziroční pokles položky zásob a to o 82,59 %, což bylo způsobeno prodejem materiálu dceřiné společnosti. Poslední zkoumané období zaznamenalo stejně jak skupina nárůst. Zde byl největší nárůst u položky zásob, kdy mateřská společnost koupila od své dceřiné společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. část jejích zásob.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

PASIVA	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Pasiva celkem	0,64 %	3,35 %	-1,86 %	3 576	19 000	-10 881
Vlastní kapitál	-0,05 %	2,70 %	-1,23 %	-247	14 836	-6 914
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0	0	0
Kapitálové fondy	-6,89 %	21,60 %	-17,05 %	-3 961	11 565	-11 103
Fondy ze zisku	4,38 %	4,56 %	-81,65 %	171	186	-3 479
VH minulých let	-24,02 %	-34,34 %	-82,47 %	3 249	3 529	5 565
Nerozdělený zisk minulých let	x	x	x	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	-24,02 %	-34,34 %	-100,00 %	3 249	3 529	6 748
VH běžného účetního období	8,60 %	-11,95 %	94,89 %	294	-444	3 103
Cizí zdroje	22,80 %	25,59 %	-17,16 %	3 203	4 414	-3 717
Dlouhodobé závazky	-52,53 %	-100,00 %	x	-343	-310	1 097
Krátkodobé závazky	-18,89 %	82,56 %	-10,09 %	-1 155	4 095	-914
Bankovní úvěry a výpomoci	64,58 %	5,25 %	-30,93 %	4 701	629	-3 900
Časové rozlišení	x	-40,32 %	-67,57 %	620	-250	-250

Z horizontální analýzy pasiv mateřského podniku je na první pohled zřejmé, že každý rok dávala svůj zisk na to, aby snížila neuhrazenou ztrátu z minulých let. To způsobilo, že položka výsledek hospodaření minulých let se postupně snižoval a že položka nerozdělený zisk z minulých let byl nulový. Výsledek hospodaření běžného účetního období, ač je zde vývoj kolísavý, tak na základě informací z účetní závěrky se hodnoty ani v jednom sledovaném období nedostaly do záporných čísel, tedy mateřská společnost dosahovala zisku. Tímto vývojem se mateřská společnost od skupiny odlišuje, protože u skupiny je viditelné, že se u položky výsledek hospodaření běžného účetního období dostává do záporných hodnot. U položky nerozděleného zisku minulých let se mateřská

společnost od skupiny také odlišuje. Skupina má tuto položku nenulovou, kdežto mateřská společnost ji má nulovou.

U cizích zdrojů se mateřská společnost oproti skupině dostává do meziročního růstu a to o 22,80 %. Tento růst je způsoben především růstem položky bankovních úvěrů a meziročním poklesem položky krátkodobých závazků. U skupiny došlo u položky krátkodobých závazků k mnohem většímu poklesu, tedy je zřejmé, že na poklesu této položky se z větší části podílejí dceřiné společnosti.

3.6.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách jsou zapsány výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty za konsolidační celek a za mateřskou společnost. Výpočty jsou prováděny za roky 2013 – 2016.

Konsolidační celek

Tabulka č. 8 zobrazuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty konsolidačního celku.

Struktura tržeb skupiny dle následující tabulky je tvořena převážně tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, které jsou doplňovány také tržbami za prodej dlouhodobého majetku a tržbami za prodej zboží, ale to ve velmi malé míře. Tržby za zboží jsou dle účetních výkazů pouze od dceřiné společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. Nejvyšší meziroční kladné změny u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb bylo dosaženo v období 2013/2014, kdy došlo k růstu o 12,98 %. Tento růst byl způsoben díky zvýšení tržeb u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., jež dle účetních výkazů navýšili své tržby z vlastních výrobků a služeb o 36,1 mil. Kč. Tržby až do roku 2015 rostly, avšak v posledním zkoumaném období tedy 2015/2016 došlo obecně k obrovskému poklesu tržeb. Tento pokles nebyl zapříčiněn mateřskou společností, protože její tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se dle tabulky č. 9 zvýšily o 1 164 %, což bylo způsobeno, dle přílohy k účetní závěrce, prodejem materiálu a odpadu její dceřiné společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. U této dceřiné společnosti se však v tomto období také snížily tržby, což bylo způsobeno přesunem rozpracovaných objednávek do dalšího roku. Největší podíl na snížení tržeb nese společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která ve své výroční zprávě z roku 2016 uvádí, že došlo k přesycení trhu a tím bylo způsobeno snížení objednávek a to vedlo ke snížení tržeb.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Výkaz zisku a ztráty konsolidovaný	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Tržby za prodej zboží	x	x	-95,15 %	0	3 899	-3 710
Náklady vynaložené na prodané zboží	x	x	-96,26 %	0	3 259	-3 137
Obchodní marže	x	x	-89,53 %	0	640	-573
Výkony	13,25 %	2,20 %	-17,13 %	61 152	11 484	-91 513
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12,98 %	4,41 %	-13,16 %	58 995	22 651	-70 539
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-194,57 %	-887,85 %	61,97 %	2 506	-10 814	-5 947
Aktivace	-4,14 %	-4,36 %	-194,25 %	-349	-353	-15 027
Výkonová spotřeba	7,11 %	-3,68 %	-9,99 %	25 570	-14 174	-37 066
Přidaná hodnota	34,92 %	19,13 %	-33,60 %	35 582	26 298	-55 020
Osobní náklady	3,90 %	3,00 %	-1,08 %	4 719	3 772	-1 406
Daně a poplatky	3,15 %	-2,54 %	26,78 %	18	-15	154
Odpisy DNM a DHM	-8,10 %	37,59 %	27,37 %	-1 429	6 095	6 105
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-21,85 %	-5,23 %	3,87 %	-5 582	-1 044	733
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-51,15 %	177,43 %	119,80 %	-1 605	2 720	5 095
Konsolidovaný provozní VH	146,75 %	241,30 %	-90,72 %	21 188	16 288	-20 899
Konsolidovaný finanční VH	95,33 %	-4581,40 %	51,42 %	877	-1 970	1 035
Konsolidovaný VH za běžnou činnost	137,49 %	223,99 %	-105,03 %	20 694	12 640	-19 203
Konsolidovaný VH za účetní období	136,93 %	228,89 %	-105,03 %	20 610	12 724	-19 203
Konsolidovaný VH před zdaněním	143,12 %	217,45 %	-94,48 %	21 981	14 402	-19 864

Výkony jsou u skupiny skoro výhradně tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. V prvním zkoumaném období došlo k meziročnímu nárůstu o 12,98 % a v dalším období o 4,41 %. Ovšem v posledním zkoumaném období znamenala tato položka meziroční pokles o více jak 17 %. V období 2014/2015 došlo u položky výkonů k mnohem menšímu růstu než v předchozím období, což bylo způsobeno snížením položky změna stavu zásob vlastní činností. Výkonová spotřeba v prvním zkoumaném období meziročně vzrostla o 7,11 %, avšak následující dvě období se nesly ve znamení meziročního poklesu, což je pro skupinu pozitivní, jelikož její náklady se snižují. Největší podíl na tomto snižování má položka spotřeba materiálu a energie. V roce 2016 došlo k propuštění některých zaměstnanců a řídících pracovníků, díky čemuž byl zaznamenán pokles osobních a sociálních nákladů.

Na základě těchto událostí, které se ve zkoumaných obdobích staly, byl konsolidovaný provozní výsledek hospodaření až do období 2014/2015 rostoucí. Bohužel na základě

rapidního snížení tržeb v posledním zkoumaném období se hodnota konsolidovaného provozního výsledku hospodaření snížila o 90,72 %. I přes tohle snížení se dle údajů z účetní závěrky nedostala položka konsolidovaného provozního výsledku hospodaření do záporných hodnot. Na této hodnotě se také podílela mateřská společnost, které v posledním zkoumaném období hodnota položky meziročně klesla o 161,89 %. Tedy její provozní výsledek hospodaření byl záporný. U konsolidovaného finančního výsledku hospodaření došlo v období 2014/2015 k velkému poklesu. Došlo k meziročnímu poklesu o 4 581 %, což bylo způsobeno tím, že u mateřské společnosti nebyly prováděny žádné operace (prodej) s cennými papíry a podíly a proto došlo také i u ní k meziročnímu poklesu finančního výsledku hospodaření, konkrétně o 105, 35 % (viz. Tabulka č. 9). V následujícím období je zaznamenán naopak meziroční nárůst a to o 51,42 %. Tento růst byl opět způsoben operacemi mateřské společnosti, která přijala dividendy od společností ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. díky čemuž jí hodnota finančního výsledku hospodaření meziročně vzrostla o 9 778 % (viz. Tabulka č. 9). Ostatní konsolidované výsledky hospodaření mají kolísavou tendenci. V posledním zkoumaném období výsledek hospodaření za účetní období dosáhl meziročního poklesu o 105,03 %, což bylo způsobeno poklesem tržeb. Skupina se tedy dostala do ztráty, avšak byla vyvinuta snaha eliminovat vysoké náklady, aby ztráta nebyla ještě větší. Tato informace vychází z účetních výkazů skupiny. Na tomto výsledku se mateřská společnost příliš nepodílela, jelikož její výsledek hospodaření za účetní období meziročně vzrostl o 94,89 %. Je tedy zřejmé, že na špatných hodnotách výsledku hospodaření se podílejí dceřiné společnosti.

Mateřská společnost ZEVETA Bojkovice, a.s.

Následující tabulka zobrazuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty mateřské společnosti.

Z tabulky č. 9 vyplývá, že mateřská společnost nevykazuje žádné tržby za zboží, tedy výsledná obchodní marže je nulová. Je zřejmé, že prodejem zboží se zabývá pouze dceřiná společnost, konkrétně společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., tedy veškerý prodej zboží je plně v kompetenci této společnosti.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Výkaz zisku a ztráty ZEVETA Bojkovice, a.s.	REALATIVNÍ ZMĚNA (%)			ABSOLUTNÍ ZMĚNA (tis. Kč)		
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Výkony	5,39 %	4,86 %	-6,26 %	3 737	3 550	-4 796
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5,49 %	4,97 %	-6,41 %	3 802	3 633	-4 914
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-56,52 %	-166,00 %	-357,58 %	-65	-83	118
Výkonová spotřeba	3,76 %	-5,95 %	-3,03 %	1 396	-2 292	-1 098
Přidaná hodnota	7,26 %	16,89 %	-9,15 %	2 341	5 842	-3 698
Osobní náklady	18,85 %	8,12 %	-3,17 %	2 898	1 483	-626
Daně a poplatky	-0,57 %	-0,95 %	10,94 %	-3	-5	57
Odpisy DNM, DHM	-6,75 %	20,24 %	6,93 %	-1 084	3 033	1 248
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	8,87 %	110,30 %	1164,18 %	68	921	20 443
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	225,56 %	-51,19 %	7490,91 %	406	-300	21 424
Ostatní provozní výnosy	-15,74 %	78,87 %	-49,51 %	-418	1 765	-1 982
Ostatní provozní náklady	-70,99 %	350,27 %	-14,91 %	-1 840	2 634	-505
Provozní VH	-32,94 %	66,29 %	-161,89 %	-1 247	1 683	-6 835
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	x	x	x	0	0	9 000
Ostatní finanční náklady	-66,36 %	97,27 %	-86,64 %	-217	107	-188
Finanční VH	585,25 %	-105,35 %	9778,95 %	2 142	-1 871	9 290
VH za běžnou činnost	8,60 %	-11,95 %	94,89 %	294	-444	3 103
VH za účetní období	8,60 %	-11,95 %	94,89 %	294	-444	3 103
VH před zdaněním	26,17 %	-4,36 %	59,49 %	895	-188	2 455

Výkony u mateřské společnosti mají stejné rostoucí a klesající tendence jako u celé skupiny. Největší podíl na výkonech však mateřská společnost nemá. V porovnání se společností ZEVETA MACHINERY, a.s. se jedná o zanedbatelný podíl (dle účetních výkazů společnosti).

Na výkonech se stejně jako u skupiny nejvíce podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Stejný vývoj jako skupina má i položka výkonové spotřeby, avšak oproti skupině se zde na položce podílí jak spotřeba materiálu a energie tak i služby. Totožný vývoj vykazují i osobní náklady, které v posledním zkoumaném období klesly a to z důvodu snížení stavu zaměstnanců. Toto snížení se dotklo i nákladů na sociální zabezpečení, které kleslo o 4,5 %.

Odlišný vývoj vykazuje položka tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, který u mateřské společnosti vykazuje rostoucí hodnoty oproti skupině, která má kolísavý trend. V posledním zkoumaném období má mateřská společnost obrovský meziroční

nárůst této položky a to o více jak 20 mil. Kč (1 164,18 %). Tento nárůst byl způsoben prodejem materiálu dceřiné společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. U provozního výsledku hospodaření lze vidět, že hned v prvním sledovaném období dochází k tomu, že mateřská společnost má tento výsledek klesající oproti skupině. Tento výkyv lze připisovat poklesu odpisů a ostatních provozních nákladů. V následujících letech má tato položka stejný průběh jako skupina. Co se týče finančního výsledku hospodaření, tak u toho nastal v posledním zkoumaném období meziroční nárůst o 9 mil. Kč (9 778,95 %). Tento nárůst byl způsoben nárůstem položky výnosy z podílů v dceřiných společnostech. Konkrétně tedy mateřská společnost přijala dividendy od dceřiných společností ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. V konsolidovaných výkazech je tato položka vyloučena na základě vztahů uvnitř celku, tedy hodnoty u skupiny jsou nulové. Konečné položky výsledku hospodaření za běžnou činnost vykazují odlišný vývoj v průběhu zkoumaných let, tedy je zřejmé, že na výsledku hospodaření se z větších částí podílí spíše dceřiné společnosti.

3.6.1.3 Vertikální analýza rozvahy

V následujících tabulkách jsou zapsány výsledky vertikální analýzy rozvahy za konsolidační celek a za mateřskou společnost. Výpočty jsou prováděny za roky 2013 – 2016.

Konsolidační celek

Následující tabulky zobrazují vertikální analýzu rozvahy konsolidačního celku. Jedná se tedy o aktiva a pasiva.

Tabulka č. 10 zobrazuje vertikální analýzu aktiv skupiny, ze které je zřejmé, že struktura aktiv konsolidačního celku je za období 2013 – 2016 poměrně stabilně stavěna, jelikož dlouhodobý majetek tvoří cca 66 % a oběžná aktiva tvoří cca 34 %. Tento poměr je způsoben tím, že skupina se zabývá výrobou a tedy ke své činnosti potřebuje hmotný majetek, který také tvoří největší část dlouhodobého majetku a to v rozmezí 50 % – 55 %. Největší procentní podíl je tvořen stavbami, které jsou pro činnost skupiny důležité. Je třeba mít totiž místo, kam umístit výrobní stroje, sklady apod. Největším držitelem staveb v rámci skupiny je mateřská společnost, jak vyplývá z účetních výkazů.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

AKTIVA	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	66,13 %	66,37 %	67,56 %	64,69 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,89 %	0,89 %	0,83 %	0,71 %
Dlouhodobý hmotný majetek	50,48 %	53,39 %	54,76 %	52,18 %
Stavby	42,69 %	43,92 %	42,91 %	40,27 %
Dlouhodobý finanční majetek	14,76 %	12,09 %	11,97 %	11,80 %
Oběžná aktiva	33,61 %	33,50 %	32,13 %	35,24 %
Zásoby	18,30 %	19,11 %	15,44 %	17,85 %
Dlouhodobé pohledávky	2,31 %	3,02 %	3,47 %	3,42 %
Krátkodobé pohledávky	10,41 %	9,90 %	10,02 %	10,29 %
Krátkodobý finanční majetek	2,59 %	1,46 %	3,20 %	3,68 %
Časové rozlišení	0,26 %	0,14 %	0,31 %	0,07 %

Druhou nejvyšší položkou ve sledovaném období jsou zásoby, které jsou v procentním zastoupení 15 % – 19 %. V této položce jsou významné hodnoty u materiálu, nedokončené výroby a výrobků. Jedná se tedy o celý cyklus, který musí projít nakoupený materiál, aby se z něj stal výrobek schopen prodeje. Za významnou položku v aktivech lze u skupiny považovat položku krátkodobých pohledávek, která tvoří průměrně 10 % celkových aktiv. Od roku 2014 se procentní podíl ve sledovaném období zvýšil až na 10,29 % (rok 2016).

Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

PASIVA	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	85,44 %	85,25 %	85,58 %	84,44 %
Základní kapitál	79,26 %	81,56 %	79,02 %	78,61 %
Kapitálové fondy	3,81 %	2,68 %	2,68 %	2,46 %
Fondy ze zisku	2,20 %	2,19 %	1,92 %	0,87 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,33 %	-2,09 %	-0,94 %	2,80 %
VH běžného účetního období	-0,16 %	0,91 %	2,90 %	-0,15 %
Cizí zdroje	14,50 %	14,65 %	14,36 %	15,24 %
Rezervy	0,00 %	0,16 %	0,38 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,11 %	0,18 %	0,10 %	0,32 %
Krátkodobé závazky	11,64 %	10,70 %	10,28 %	11,17 %
Bankovní úvěry a výpomoci	2,75 %	3,60 %	3,59 %	3,75 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,16 %	1,96 %	2,00 %	3,75 %
Krátkodobé bankovní úvěry	1,59 %	1,64 %	1,59 %	0,00 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,10 %	0,06 %	0,32 %

Struktura pasiv konsolidačního celku je v poměru 85:15. Kdy vyšší hodnota poměru je vlastní kapitál, který tvoří kolem 85 % z celkových pasiv. Z tohoto poměru vyplývá, že skupina je financována z velké části z vlastních zdrojů obdobně jak mateřská společnost, která je dle tabulky č. 13 financována z více jak 90 % vlastními zdroji. Vlastní kapitál má drobné výkyvy, které se ve zkoumaném období pohybují v rozmezí 1 %. Největší položka, která zastupuje vlastní kapitál je základní kapitál, který vykazuje ve sledovaném období mírné rozdíly. Další položkou, kterou lze považovat za značně ovlivňující, je výsledek hospodaření, kde dochází ke kumulaci výsledku hospodaření a k tomu, že skupina se snaží neuhrazenou ztrátu z minulých let dorovnávat momentálními zisky, což je také zřejmé z přílohy k účetní závěrce. Ostatní položky pasiv jako cizí zdroje a časové rozlišení se na struktuře pasiv podílejí pouze velmi malou částí. U bankovních úvěrů a výpomocí lze sledovat rostoucí trend a to celkově o 1 %. Jak vyplývá z účetních výkazů, tak tyto úvěry jsou přejaty od mateřské společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. a od dceřiné společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. Kdy mateřská společnost zajišťuje do roku 2015 veškeré dlouhodobé bankovní úvěry a v roce 2016 je do těchto dlouhodobých bankovních úvěrů také zařazen úvěr dceřiné společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. Krátkodobé bankovní úvěry jsou zajištěny po celé sledované období dceřinou společností ZEVETA MACHINERY a.s., jak vyplývá z účetních výkazů.

Mateřská společnost ZEVETA Bojkovice, a.s.

Následující tabulky zobrazují vertikální analýzu rozvahy mateřské společnosti. Jedná se tedy o aktiva a pasiva.

Tabulka č. 12 zobrazuje vertikální analýzu aktiv, kde je viditelné, že v porovnání se skupinou, má mateřská společnost více dlouhodobého majetku než zásob. Podíl dlouhodobého majetku je u hmotného majetku obdobný jako u skupiny, z čehož vychází, že většina dlouhodobého hmotného majetku je vlastněna mateřskou společností.

Z této informace je možno odvodit, že dceřiné společnosti svoji výrobu provozují na pozemcích a v budovách mateřské společnosti, která jim je pronajímá. Informace o tom, že dceřiné společnosti vlastní minimum majetku či dokonce žádný vyplývá z účetních výkazů.

Tabulka č. 12: Vertikální analýza aktiv mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

AKTIVA	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	90,82 %	90,81 %	86,78 %	84,17 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,38 %	3,03 %	2,57 %	2,22 %
Dlouhodobý hmotný majetek	53,17 %	53,75 %	51,27 %	50,32 %
Dlouhodobý finanční majetek	34,26 %	34,03 %	32,93 %	31,62 %
Oběžná aktiva	9,18 %	9,12 %	13,17 %	15,79 %
Zásoby	0,13 %	0,56 %	0,09 %	2,35 %
Materiál	0,04 %	0,45 %	0,00 %	2,28 %
Dlouhodobé pohledávky	1,24 %	2,01 %	2,65 %	2,67 %
Krátkodobé pohledávky	6,25 %	5,85 %	8,56 %	8,78 %
Pohledávky z obchodních vztahů	5,07 %	3,22 %	5,07 %	8,69 %
Krátkodobý finanční majetek	1,56 %	0,70 %	1,86 %	1,99 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,07 %	0,06 %	0,04 %

U mateřské společnosti je dlouhodobý majetek zvýšen o majetkové podíly, které má v dceřiných společnostech. Tyto podíly se řadí pod dlouhodobý finanční majetek, který byl v roce 2016 nejnižší. Celkově lze pozorovat pokles dlouhodobého majetku, což nekoresponduje ze změnami u skupiny. Jelikož dochází tedy k nižšímu procentnímu zastoupení položky dlouhodobého majetku, tak se zvyšuje procentní zastoupení oběžných aktiv.

Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů. Hodnota zásob je do roku 2015 minimální, jelikož mateřská společnost nevyrábí, tedy nepotřebuje mít zásoby. Mateřská společnost pouze poskytuje služby či prodává nakoupené zásoby nebo majetek (prodává svým dceřiným společnostem). Hodnota zásob však v roce 2016 několikanásobně vzrostla oproti roku 2013, konkrétně na hodnotu 2,35 %. Tento nárůst byl způsoben nákupem materiálu od dceřiné společnosti PYRO-TECHNOLOGY a.s.

Tabulka č. 13: Vertikální analýza pasiv mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

PASIVA	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	97,50 %	96,84 %	96,24 %	96,85 %
Základní kapitál	88,39 %	87,83 %	84,98 %	86,59 %
Kapitálové fondy	10,22 %	9,45 %	11,12 %	9,40 %
Fondy ze zisku	0,69 %	0,72 %	0,73 %	0,14 %
Výsledek hospodaření minulých let	-2,40 %	-1,81 %	-1,15 %	-0,21 %
VH běžného účetního období	0,61 %	0,66 %	0,56 %	1,11 %
Cizí zdroje	2,50 %	3,05 %	3,70 %	3,12 %
Dlouhodobé závazky	0,12 %	0,05 %	0,00 %	0,19 %
Krátkodobé závazky	1,09 %	0,88 %	1,55 %	1,42 %
Bankovní úvěry a výpomoci	1,29 %	2,12 %	2,15 %	1,52 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,11 %	0,06 %	0,02 %

Z vertikální analýzy pasiv mateřského podniku lze vyčíst, že společnost je financována vlastním kapitálem z více jak 95 %, tedy cizí zdroje využívá pouze velmi málo. U skupiny jsou cizí zdroje preferovanější, protože jejich zastoupení je vyšší. Největší podíl na vlastním kapitálu má základní kapitál. Stejně jako u skupiny je zřejmé, že je zde snaha uhradit neuhrazenou ztrátu minulých let z momentálního zisku. Výsledek hospodaření běžného období oproti skupině vykazuje kladné hodnoty ve všech letech. Největší položkou, která ovlivňuje výši cizích zdrojů, jsou dlouhodobé bankovní úvěry a výpomoci, které velmi úzce kopírují hodnoty ve skupině. Kromě roku 2016, kdy jsou bankovní úvěry ve skupině vyšší než u mateřské společnosti a to díky úvěru společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. Ostatní položky pasiv svojí výší příliš mnoho celková pasiva neovlivňují, tedy není třeba je zde zmiňovat.

3.6.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách jsou zapsány výsledky vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za konsolidační celek a za mateřskou společnost. Výpočty jsou prováděny za roky 2013 – 2016.

Konsolidační celek

Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty konsolidačního celku.

Tabulka č. 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Výkaz zisku a ztráty konsolidovaný	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (%)			
	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0,00 %	0,00 %	0,73 %	0,04 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00 %	0,00 %	0,61 %	0,03 %
Obchodní marže	0,00 %	0,00 %	0,12 %	0,01 %
Výkony	101,57 %	101,81 %	99,65 %	95,09 %
Výkonová spotřeba	79,15 %	75,04 %	69,22 %	71,75 %
Přidaná hodnota	22,42 %	26,78 %	30,55 %	23,36 %
Osobní náklady	26,65 %	24,51 %	24,17 %	27,54 %
Daně a poplatky	0,13 %	0,11 %	0,11 %	0,16 %
Odpisy DNM, DHM	3,88 %	3,16 %	4,16 %	6,10 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5,62 %	3,89 %	3,53 %	4,22 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,69 %	0,30 %	0,79 %	2,01 %
Konsolidovaný provozní VH	-3,18 %	1,31 %	4,30 %	0,46 %
Konsolidovaný finanční VH	-0,20 %	-0,01 %	-0,38 %	-0,21 %
Konsolidovaný VH za běžnou činnost	-3,31 %	1,10 %	3,41 %	-0,20 %
Konsolidovaný mimořádný VH	0,00 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %
Konsolidovaný VH za účetní období	-3,31 %	1,08 %	3,41 %	-0,20 %
Konsolidovaný VH před zdaněním	-3,38 %	1,29 %	3,92 %	0,25 %

Z prvního pohledu je zřejmé, že tržby za zboží se na celkových tržbách podílejí naprosto zanedbatelným podílem. U výkonové spotřeby lze vidět poměrně stabilní hodnoty, které jsou v rozmezí 69 – 79 %. Tedy je zřejmé, že se jedná o materiálově poměrně dost náročnou oblast výroby. V posledním roce zaznamenala tato položka nárůst na 71,75 %, což bylo způsobeno navýšením spotřeby materiálu a energie a také navýšením položky služeb. Velmi nízkých hodnot dosahuje konsolidovaný provozní výsledek hospodaření, který se pohybuje pouze v rozmezí -3,18 – 4,3 %. V posledním zkoumaném období zaznamenala tato položka velmi výrazný pokles na 0,46 %. Tento pokles je způsoben razantním poklesem tržeb, což vyplývá i z horizontální analýzy. Stejný vývoj, jako položka konsolidovaný provozní výsledek hospodaření, vykazuje i položka konsolidovaný výsledek hospodaření za běžnou činnost. Finanční operace a operace mimořádné jsou naprosto zanedbatelné.

Mateřská společnost ZEVETA Bojkovice, a.s.

Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty mateřské společnosti.

Tabulka č. 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty mateřské společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Výkaz zisku a ztráty ZEVETA Bojkovice, a.s.	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA (%)			
	2013	2014	2015	2016
Výkony	100,17 %	100,07 %	99,96 %	100,12 %
Výkonová spotřeba	53,60 %	52,72 %	47,24 %	48,94 %
Přidaná hodnota	46,56 %	47,34 %	52,72 %	51,18 %
Osobní náklady	22,20 %	25,01 %	25,76 %	26,65 %
Daně a poplatky	0,76 %	0,72 %	0,68 %	0,81 %
Odpisy DNM, DHM	23,20 %	20,51 %	23,49 %	26,84 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,11 %	1,14 %	2,29 %	30,93 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,26 %	0,80 %	0,37 %	30,25 %
Ostatní provozní výnosy	3,84 %	3,06 %	5,22 %	2,82 %
Ostatní provozní náklady	3,74 %	1,03 %	4,42 %	4,01 %
Provozní VH	5,47 %	3,48 %	5,51 %	-3,64 %
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00 %	9,58 %	0,00 %	0,00 %
Prodané cenné papíry a podíly	0,00 %	7,02 %	0,00 %	0,00 %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	12,54 %
Finanční VH	-0,53 %	2,43 %	-0,12 %	12,81 %
VH za běžnou činnost	4,94 %	5,08 %	4,26 %	8,88 %
VH za účetní období	4,94 %	5,08 %	4,26 %	8,88 %
VH před zdaněním	4,94 %	5,91 %	5,38 %	9,17 %

U mateřské společnosti, jak již bylo zmíněno, nejsou evidovány žádné tržby za zboží, tedy u této položky nenastávají žádné změny. U položek výkonů a výkonové spotřeby je vývoj od skupiny mírně odlišný. Podíl výkonové spotřeby na tržbách je o několik desítek procent nižší, než jaký je podíl této položky u skupiny. Je to způsobeno tím, že mateřská společnost nevyrábí, ale poskytuje služby či prodává svůj majetek, zásoby svým dceřiným společnostem. Finanční operace jsou kromě operací v posledním zkoumaném období zanedbatelné. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je oproti skupině v kladných hodnotách, avšak oproti výsledkům skupiny tvoří pouze malou část této položky. V posledním roce tato položka vzrostla na 8,88 %, což značí možný dobrý budoucí vývoj společnosti. Oproti tomu skupina zaznamenala v posledním zkoumaném roce ztrátu, na které se tedy dle těchto výsledků mateřská společnost nepodílí.

3.6.1.5 Zhodnocení absolutních ukazatelů

Z absolutních ukazatelů vyplynulo, že na skupině se více podílejí dceřiné společnosti. Ve všech zkoumaných letech dle grafu č. 1 zobrazujícího aktiva, je zřejmé, že skupina měla více aktiv než mateřská společnost i přesto, že mateřská společnost vlastní téměř veškerý dlouhodobý hmotný majetek.

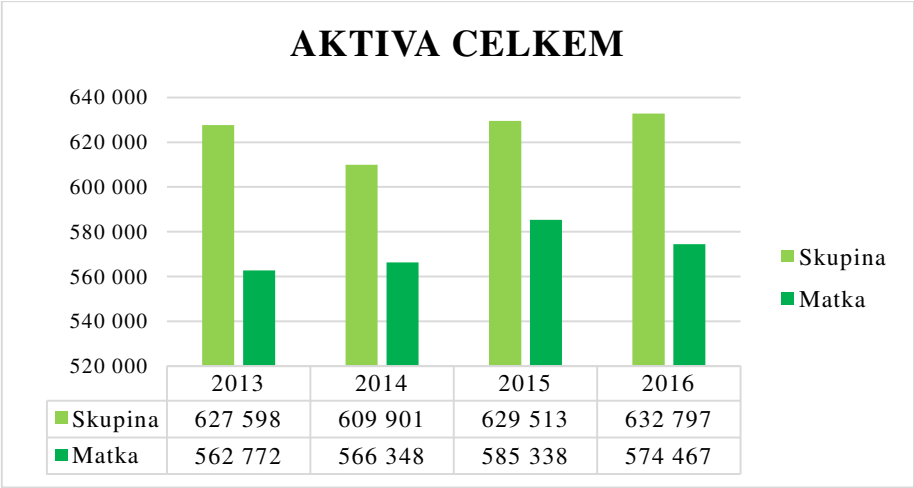
V roce 2013 měla mateřská společnost hodně aktiv, ale velmi malé tržby, což značí i graf č. 2, na kterém jsou zobrazeny všechny tržby za skupinu a za mateřskou společnost. I přes to, že tržby měla nízké, se nedostala v roce 2013 do ztráty, což vychází z grafu č. 3, který zobrazuje výsledek hospodaření za běžnou činnost skupiny a mateřské společnosti. Oproti tomu skupina měla v roce 2013 aktiv více a měla i více tržeb, avšak její výsledek hospodaření byl ve ztrátě. Mateřská společnost je na tom tedy v tomto roce lépe, než její dceřiné společnosti.

V roce 2014 má skupina stále větší podíl na aktivech než mateřská společnost, avšak její aktiva oproti mateřské společnosti klesla. I přes to, že klesla aktiva, se tržby skupiny zvýšily, kdežto u mateřské společnosti došlo ke zvýšení aktiv, ale snížení tržeb. V tomto roce dosáhla skupina kladného výsledku hospodaření stejně jako mateřská společnost. Dokonce celkovou výší svého výsledku hospodaření mateřskou společnost předčila.

Rok 2015 znamenal pro skupinu nárůst aktiv, tržeb ale také i výsledku hospodaření za běžnou činnost, což se mateřské společnosti zadařilo také, avšak v mnohem menším měřítku. Výsledek hospodaření oproti skupině měla mnohonásobně menší. Tedy z toho vyplývá, že dceřiné společnosti na tom tento rok byly mnohem lépe než matka samotná.

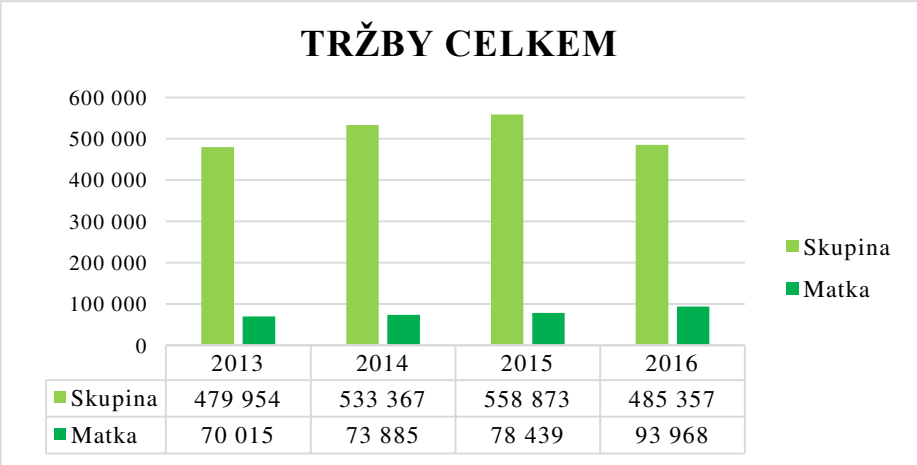
Rok 2016 znamenal pro skupinu obrovský pokles výsledku hospodaření a to až do záporných hodnot. Naopak pro mateřskou společnost rok 2016 znamenal růst výsledku hospodaření, který se téměř zdvojnásobil. U skupiny došlo také k poklesu tržeb, což bylo prvotní příčinou záporného výsledku hospodaření. Oproti tomu u matky došlo k navýšení tržeb, jak bylo také zjištěno z předchozí analýzy.

Skupina se tedy v posledním zkoumaném roce velmi zhoršila, avšak příčinou není zhoršení finanční situace mateřské společnosti, proto je třeba se v analýze poměrových ukazatelů zabývat také analýzou dceřiných společností, díky čemuž bude možno určit společnost, která tento nepříznivý vývoj zapříčinila.



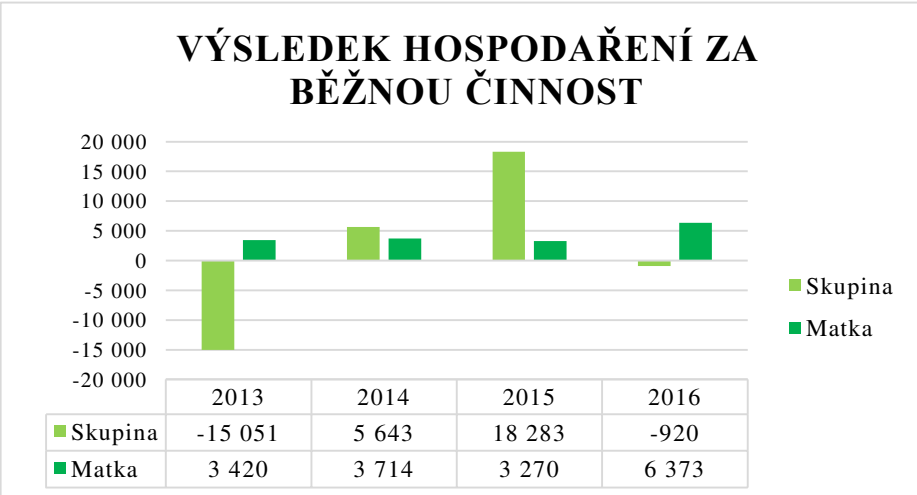
	2013	2014	2015	2016
Skupina	627 598	609 901	629 513	632 797
Matka	562 772	566 348	585 338	574 467

Graf č. 1: Vývoj aktiv matky a skupiny (Zdroj: Vlastní zpracování)



	2013	2014	2015	2016
Skupina	479 954	533 367	558 873	485 357
Matka	70 015	73 885	78 439	93 968

Graf č. 2: Vývoj tržeb matky a skupiny (Zdroj: Vlastní zpracování)



	2013	2014	2015	2016
Skupina	-15 051	5 643	18 283	-920
Matka	3 420	3 714	3 270	6 373

Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost matky a skupiny
(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.6.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele budou řešeny pro konsolidační celek, mateřskou společnost a také pro jednotlivé dceřiné podniky. Veškeré výpočty probíhají na základě podkladů z účetních výkazů daných společností.

3.6.2.1 Ukazatelé rentability

U ukazatelů rentability bude provedena analýza rentability vloženého kapitálu, rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

Následující tabulka zobrazuje výsledky rentability vloženého kapitálu u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 16: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Rentabilita vloženého kapitálu	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	x	1,11%	3,66%	0,34%
ZEVETA Bojkovice, a.s.	0,67%	0,45%	0,72%	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	x	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	1,78%	6,84%	7,53%	6,47%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	x	x	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	1,24%	27,73%	1,60%

Hodnocení rentability vloženého kapitálu u skupiny připadá v úvahu pouze v letech 2014 – 2016, protože v roce 2013 není dosahováno zisku. Jak již vyplynulo z předchozí analýzy, tak rok 2016 byl pro skupinu kritický, tedy došlo i u rentability k obrovskému poklesu a to na 0,34 %. Největšího zisku dosahovala skupina v roce 2015, jak je patrné z tabulky, tak hodnota 3,66 % je ve sledovaném období nejvyšší a značí, že skupina v tomto roce dosáhla z jedné investované koruny 3,66 % zisku.

Oproti tomu u mateřské společnosti došlo ke kolísání provozního výsledku hospodaření, který byl oproti skupině velmi nízký. V roce 2016 měla mateřská společnost na rozdíl od skupiny provozní výsledek hospodaření záporný, tedy bylo bezpředmětné rentabilitu počítat a v roce 2013 mateřská společnost dosáhla oproti skupině zisku a vydělala z jedné investované koruny 0,67 % zisku.

Nejlepších hodnot ve všech sledovaných letech dosahovala společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která měla ve všech letech kladný provozní výsledek hospodaření. Jedná se o společnost, která má dle účetních výkazů největší podíl na tržbách skupiny. Je to viditelné i z výsledků, které se pohybují vysoce nad hodnotami skupiny. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo opět v roce 2015, kdy z jedné investované koruny společnost dosáhla 7,53 % zisku.

Nejvyšší hodnoty, které bylo u tohoto ukazatele obecně dosaženo, bylo dosaženo společností ZEVETA AMMUNITION a.s. v roce 2015, kdy hodnota mnohonásobně převyšovala hodnotu skupiny. Tento výkyv byl způsoben tím, že společnost v tomto roce zahájila výrobu a začala oproti roku minulému dosahovat mnohonásobně vyšších tržeb. V roce 2016 však její tržby poklesly a to vlivem přesunu rozpracovaných objednávek do dalšího roku. Pokles byl také způsoben nárůstem nákladů, které společnost díky přesunu rozpracovaných objednávek nebyla schopna regulovat a obrovským nárůstem celkového kapitálu. Na základě těchto událostí došlo k tak razantnímu poklesu provozního výsledku hospodaření. V ostatních letech jsou ovšem hodnoty vyšší než u skupiny, což je pro společnost pozitivní informací.

Společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která byla v roce 2014 přejmenována na PYRO-TECHNOLOGY, a.s. ani v jednom ze sledovaných let nedosáhla zisku, tedy nedosahovala žádné kladné hodnoty tohoto ukazatele.

U tohoto ukazatele skupina dosahuje hodnot obecně lepších než mateřská společnost. Avšak u skupiny i u ostatních společností je zaznamenán v roce 2016 pokles, takže je důležitý vývoj v následujících letech.

Nejlepších výsledků u tohoto ukazatele dosahuje společnost ZEVETA MACHINERY a.s. a také ZEVETA AMMUNITION a.s. Na výsledku tohoto ukazatele u skupiny se nepodílí společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. a ZEVETA AMMUNITION, a.s. (rok 2013).

Rentabilita celkových aktiv – ROA

Následující tabulka zobrazuje výsledky rentability celkových aktiv u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 17: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Rentabilita celkových aktiv	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	x	1,11%	3,66%	0,34%
ZEVETA Bojkovice, a.s.	0,67%	0,45%	0,72%	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	x	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	1,78%	6,84%	7,53%	6,39%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	x	x	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	1,24%	27,73%	1,60%

Tento ukazatel je stejně jak u ukazatele rentability vloženého kapitálu u společností ZEVETA AMMUNITION a.s. (2013) a PYRO-TEYCHNOLOGY, a.s. bezpředmětné počítat, protože se opět počítá s provozním výsledkem hospodaření a ten měly tyto společnosti ve sledovaném období záporný.

Naprosto totožný vývoj s předchozím ukazatelem měla i skupina, u které došlo ke kolísavé tendenci a v roce 2016 opět k poklesu a to díky poklesu tržeb především u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. V roce 2013 nedosahovala skupina zisku a tedy je bezpředmětné pro tento rok rentabilitu celkových aktiv počítat.

Totožný vývoj s ukazatelem rentability vloženého kapitálu měly i ostatní společnosti. Nejlepších hodnot opět dosahovala společnost ZEVETA MACHINERY a.s. i přes pokles hodnoty v roce 2016. Opět dosáhla hodnot lepších než skupina. Tedy její výkonnost byla několikanásobně vyšší než výkonnost celku.

Z těchto výsledků vyplývá, že na výkonnosti skupiny se z větší části podílely spíše dceřiné společnosti, tedy kromě společností, které měly záporný provozní výsledek hospodaření (ZEVETA AMMUNITION a.s. (2013), PYRO-TECHNOLOGY, a.s.).

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Následující tabulka zobrazuje výsledky rentability vlastního kapitálu u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 18: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Rentabilita vlastního kapitálu	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	x	1,07%	3,39%	x
ZEVETA Bojkovice	0,62%	0,68%	0,58%	1,15%
ZEVETA AMMUNITION a.s.	x	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	3,31%	10,49%	13,74%	9,53%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	x	x	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	5,15%	31,65%	7,80%

V tomto ukazateli se počítá s výsledkem hospodaření za účetní období, tedy u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. (2013) a u společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. opět nebude docházet k výpočtu ukazatele, jelikož je jejich výsledek hospodaření za účetní období v záporných hodnotách.

U skupiny je tento ukazatel relevantní pouze v letech 2014, 2015, kdy je jejich výsledek hospodaření za účetní období kladný. V roce 2014 došlo k výraznému růstu tržeb a také k růstu nákladů, což způsobilo, že skupina dosáhla zisku, a proto se již mohla vypočítat hodnota ukazatele. V roce 2015 dosáhla skupina na největší tržby za sledované období a také se jí podařilo snížit náklady, což zapříčinilo růst ukazatele na 3,39 %. Rok 2016 znamenal pro skupinu snížení tržeb a snížení nákladů, avšak i přes opatření vedoucí ke snížení nákladů došlo k poklesu výsledku hospodaření za účetní období až do záporných hodnot, tedy bylo bezpředmětné pro tento rok ukazatel počítat.

Mateřská společnost vykazovala oproti skupině naprosto odlišný vývoj. Dosáhla ve všech sledovaných letech kladných hodnot výsledku hospodaření za účetní období. V roce 2016 dosáhla nejlepší hodnoty a to především díky přijatým dividendám od dceřiných společností a také díky mírnému snížení nákladů.

Hodnot mnohonásobně převyšující hodnoty skupiny bylo dosaženo u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. U obou byl do roku 2015 viditelný růst, který byl způsoben především růstem tržeb. Rok 2016 pro obě společnosti znamenal drastický pokles. Horší pokles nastal u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s., kde došlo k velkému poklesu tržeb a zvýšení nákladů, což způsobilo obrovský pokles výsledku hospodaření za účetní období.

Skupina se dle tohoto ukazatele v posledním sledovaném roce oproti matce velmi zhoršila. Tato informace není příliš dobrá pro vrcholové investory, kteří jsou investory

mateřské společnosti. Rentabilita skupiny je ohrožována dceřinými společnostmi, které nemají kladný výsledek hospodaření. V roce 2016 se jedná o společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., u které však dochází k likvidaci a je tedy jasné, že v následujících letech již skupinu nebude ohrožovat.

Rentabilita tržeb – ROS

Následující tabulka zobrazuje výsledky rentability tržeb u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 19: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Rentabilita tržeb	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	x	1,27%	4,12%	0,44%
ZEVETA Bojkovice	5,41%	3,44%	5,38%	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	x	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	0,53%	1,85%	2,26%	2,08%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	x	x	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	2,49%	11,48%	6,00%

U této rentability je porovnáván provozní výsledek hospodaření s celkovými tržbami. Opět je tedy bezpředmětné tento ukazatel počítat u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. (2013) a PYRO-TECHNOLOGY a.s., jelikož jejích provozní výsledek hospodaření je záporný za celé zkoumané období.

Skupina vykazuje u tohoto ukazatele kolísavé hodnoty. Rok 2014 a 2015 je pro skupinu příznivý, jelikož v roce 2015 je jejich zisková marže 4,12 %. Hodnoty udávají, že podnikání skupiny je do roku 2015 úspěšné. Tato informace však nelze aplikovat i na rok 2016, kdy došlo k obrovskému poklesu na 0,44 %. Tento pokles značí, že podnikání skupiny se zhoršilo a zisková marže je téměř nulová.

Oproti hodnotám skupiny byly hodnoty u mateřské společnosti příznivější, ovšem pouze do roku 2015. Rok 2016 znamenal obrovský propad, kdy došlo ke snížení tržeb a ke zvýšení nákladů. Největším problémem však bylo to, že hodnota zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu dosáhla skoro 79 násobku hodnoty z roku 2015, což zapříčinilo, že provozní výsledek hospodaření se dostal do záporné hodnoty a tedy tento rok mateřská společnost hospodařila hůře než skupina. Nejlepšího výsledku

dosáhla mateřská společnost v roce 2013, kdy hodnota ukazatele udala, že 5,41 % čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Hodnot lepších, než měla skupina, dosáhla společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která ve všech obdobích (2014 – 2016) několikanásobně převýšila konečné hodnoty skupiny. Je zřejmé, že i přes pokles v roce 2016 společnost prosperuje, jelikož v roce 2016 je její zisková marže 6 %, což je více jak 13 krát vyšší hodnota, než která je vykazována u skupiny. Uspokojivých hodnot dosahuje také společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která má hodnoty kromě roku 2015 vyšší jak skupina. V roce 2015 byl u této společnosti zaznamenán růst této položky na 2,26 %, avšak hodnota u skupiny (4,12 %) ji téměř dvojnásobně převyšuje, z čehož vyplývá, že skupina byla ve svém podnikání lepší.

U rentability tržeb je dobré dosahovat co nejvyšších hodnot, jelikož se hodnoty odráží na ziskové marži. Skupina si oproti dceřiným společnostem nevede příliš dobře, jelikož v roce 2016 zaznamenala jeden z nejvyšších poklesů hodnot, který byl způsoben poklesem provozního výsledku hospodaření. Hůře než skupina je na tom mateřská společnost, která se v roce 2016 dostala do záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření.

3.6.2.2 Ukazatelé zadluženosti

U ukazatelů zadluženosti bude provedena analýza ukazatelů celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí.

Celková zadluženost

Následující tabulka zobrazuje výsledky celkové zadluženosti u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 20: Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Celková zadluženost	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	14,50%	14,65%	14,36%	15,24%
ZEVETA Bojkovice	2,50%	3,05%	3,70%	3,12%
ZEVETA AMMUNITION a.s.	42,18%	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	58,93%	53,87%	51,41%	48,87%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	27,83%	66,71%	2,61%
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	87,13%	35,06%	82,48%

Tento ukazatel značí, jak jsou společnosti zadluženy. U skupiny jsou tyto hodnoty za celé zkoumané období pod 16 %, což říká, že skupina je financována převážně z vlastních zdrojů. Nejnižší zadluženosti dosáhla skupina v roce 2015, kdy byl navýšen samostatný movitý majetek, který byl pořízen z vlastních zdrojů.

Oproti skupině mateřská společnost vykazuje hodnoty zadlužení minimální. Ve všech zkoumaných letech hodnoty zadlužení nepřesahují 4 %, což znamená, že společnost svá aktiva financuje z obrovské části svými zdroji, díky čemuž nemusí využívat cizích zdrojů, které by v případě využití zhoršily hodnoty ukazatele úrokového krytí. Nejnižší zadluženosti dosáhla mateřská společnost v roce 2013, kdy její zadluženost byla pouze 2,50 %. Je tedy zřejmé, že mateřská společnost se na zadluženosti skupiny příliš nepodílí.

Kdežto dceřiné společnosti, které jsou součástí konsolidace, již tak nízké hodnoty nemají. Dle doporučených hodnot by se tento ukazatel měl ideálně pohybovat v rozmezí 30 – 60 %, což většina z dceřiných společností splňuje. Pokud je u společnosti zadluženost vyšší než u skupiny, značí to, že v případě potřeby finančních prostředků nemusejí čekat, než naspoří danou částku, ale pouze si ji půjčí, aby ji měli okamžitě k dispozici.

Společnost ZEVETA MACHINERY a.s. má ve všech sledovaných letech hodnoty ukazatele kolem 50 %, což značí, že její podnikání je z poloviny hrazeno z cizích zdrojů. Dle účetních výkazů společnosti je zřejmé, že společnost má krátkodobý a dlouhodobý bankovní úvěr, který využívá ke svému podnikání. Tyto úvěry také vstupují do konsolidace, z čehož je tedy zřejmé, že se tato společnost na zadlužení skupiny podílí velmi výrazně.

Nejvyšších hodnot zadlužení dosahuje společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která v letech 2014 a 2016 dosahuje zadluženosti více jak 80 %. Zadluženost se u této společnosti odvíjí od krátkodobých závazků a krátkodobých přijatých záloh, které se u společnosti v roce 2016 rapidně zvýšily.

Nejvyššího obratu v tomto ukazateli dosáhla společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která v roce 2015 měla svoji zadluženost na hodnotě skoro 67 %, avšak z důvodu, že společnost vstoupila do likvidace, byly veškeré zásoby změněny vlastní činností, tedy došlo ke snížení hodnoty celkových aktiv. Zároveň také došlo ke snížení hodnoty cizích

zdrojů, kdy byly splaceny téměř všechny závazky z obchodních vztahů i jiné závazky. Proto se hodnota ukazatele v roce 2016 dostala pod 3 %.

Tento ukazatel u skupiny udává, že je ve sledovaném období zadlužena do 16 %. Největší podíl na zadluženosti mají společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., ZEVETA AMMUNITION a.s. a PYRO-TECHNOLOGY, a.s., které mají hodnoty zadluženosti vyšší než skupina. Oproti dceřiným společnostem se matka na zadlužení skupiny podílí naprosto minimálním podílem.

Míra zadluženosti

Následující tabulka zobrazuje výsledky míry zadluženosti u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Výsledná hodnota tohoto ukazatele je velmi důležitá především pro banky a to v případě, kdy společnost žádá o poskytnutí úvěru. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím je hodnota vlastního kapitálu vyšší a tím lepší má společnost pozici při vyjednávání o poskytnutí úvěru.

Tabulka č. 21: Míra zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Míra zadluženosti	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	16,97%	17,18%	16,78%	18,05%
ZEVETA Bojkovice	2,56%	3,15%	3,85%	3,23%
ZEVETA AMMUNITION a.s.	72,94%	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	143,50%	113,24%	105,79%	98,01%
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	38,56%	200,35%	2,68%
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	676,96%	53,98%	470,76%

Konsolidační celek má hodnoty za sledované období v obdobné výši, tedy do 18 %. Je to způsobeno tím, že hodnota cizích zdrojů a vlastního kapitálu se v průběhu let příliš nemění. Pro skupinu tyto hodnoty znamenají, že z velké části jsou financováni z vlastních zdrojů. Nejvyšší míry zadluženosti dosáhla skupina v roce 2016 a to konkrétně 18,05 %. Tato hodnota byla způsobena mírným vzrůstem cizích zdrojů a to konkrétně zvýšením hodnoty rezerv. Pro skupinu je tohle velmi dobrá informace, protože v případě žádosti o úvěr budou posuzovány bankou jako skupina, která je schopna uhradit závazek, protože je z velké části financována vlastním kapitálem.

Mateřská společnost má hodnoty oproti skupině mnohonásobně nižší. Je to způsobeno tím, že hodnota cizích zdrojů je oproti vlastnímu kapitálu velmi nízká. Nejvyšší míry zadluženosti bylo dosaženo v roce 2015, kdy byla hodnota cizích zdrojů nejvyšší a to především kvůli zvýšení hodnoty závazků. Pro společnost je tento ukazatel velmi dobrý, protože v případě žádosti o půjčku (stejně jako u skupiny) by banka neměla mít problém společnosti půjčit, protože vzhledem k míře zadlužení se jeví jako společnost, která nemá problém s úhradou závazků. Důležitým faktorem by byla také likvidita a schopnost společnosti platit závazky.

Nejvyšších hodnot zadluženosti bylo dosaženo u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. V roce 2014 bylo dosaženo hodnoty zadluženosti 676 %. Tato vysoká hodnota byla způsobena vysokou hodnotou cizích zdrojů. Konkrétně vysokou hodnotou krátkodobých závazků. V případě, že by společnost chtěla půjčku, tak to u všech bank nebude s největší pravděpodobností možné, protože má tak vysoké cizí zdroje, že je není schopna pokrýt vlastním kapitálem. V roce 2015 byla hodnota pouze okolo 53 % zadluženosti, což značí, že v tento rok byla hodnota cizích zdrojů nižší než hodnota vlastního kapitálu a to především proto, že se snížily krátkodobé závazky. Zároveň bylo tento rok provedeno zvýšení základního kapitálu mateřskou společností. Rok 2016 znamenal opět obrovský nárůst míry zadluženosti. Tato hodnota byla způsobena snížením vlastního kapitálu a obrovským zvýšením cizích zdrojů. Největší výkyv byl zaznamenán u položky závazků z obchodních vztahů, který zaznamenal nárůst o více jak 43 mil. Kč. Nárůst byl způsoben nákupem zásob od mateřské společnosti. Společnost plánuje závazky uhradit v roce 2017, kdy dojde k uhrazení pohledávek, které byly v roce 2016 převedeny do následujícího roku, protože došlo k převodu rozpracovaných objednávek a proto nemohly být pohledávky zaplaceny.

Společnost ZEVETA MACHINERY a.s. má hodnoty v letech 2013 – 2015 přesahující míru zadlužení 100 %. Je to zapříčiněno tím, že společnost má cizí kapitál ve větší výši než má vlastní kapitál. Dle výsledků je zřejmé, že se společnost snaží snižovat svůj cizí kapitál. To se jim daří, protože v roce 2016 je hodnota ukazatele již pod hodnotou 100 %. Je viditelné, že ukazatel má klesající tendenci, což je pro společnost přínosnou informací a to především proto, že v případě žádosti o úvěr budou mít větší šanci úvěr dostat, ale to pouze v případě, pokud bude mít ukazatel tendenci opravdu klesat.

Skupina má tento ukazatel velmi příznivý, v případě finančních problémů by neměla mít problém s poskytnutím úvěru. Totéž lze říci i o mateřské společnosti, ale nelze to říci o ostatních dceřiných společnostech. Ty jsou na tom z pohledu míry zadluženosti mnohem hůře než skupina a mateřská společnost.

Úrokové krytí

Následující tabulka zobrazuje výsledky úrokového krytí u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 22: Úrokové krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Úrokové krytí	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	x	12,03	39,72	3,92
ZEVETA Bojkovice	11,72	8,46	15,64	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	x	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	10,44	35,62	36,95	31,39
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	x	x	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	x	x	x

U společností ZEVETA AMMUNITION a.s. (2013), PYRO-TECHNOLOGY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. nelze tento ukazatel vypočítat, jelikož společnosti nemají žádné bankovní úvěry a tím pádem nemají žádné nákladové úroky.

Skupina v roce 2013 dosáhla záporného provozního výsledku hospodaření, tedy nedosáhla zisku, proto je pro tento rok ukazatel úrokového krytí bezpředmětný, protože by akorát značil, že akcionářům nebude vyplácen zisk. V dalších letech dochází k růstu této položky, což je pro skupinu dobrou informací, jelikož zisk převyšuje úroky, které platí a společnost je schopna hradit úroky věřitelům, vlastníkům i státu. V roce 2016 však nastal pokles, který byl způsoben rapidním poklesem provozního výsledku hospodaření. Tento pokles způsobil obrovský pokles tržeb u skupiny a i přes snížení nákladů se skupině nepodařilo udržet provozní výsledek hospodaření na obdobné úrovni jako v roce 2015. I přes tento pokles je hodnota úrokového krytí 3,92 %, což značí, že společnost dokáže akcionářům stále vyplácet zisk. Dle výročních zpráv společností je možno odhadnout budoucí růst tržeb v následujícím období, tedy lze předpokládat, že tento ukazatel opět poroste.

Mateřská společnost se na hodnotách celku podílí značnou částí, jelikož jako jedna z mála má ve své rozvaze bankovní úvěry, ze kterých vyplývají nákladové úroky. Hodnoty tohoto ukazatele u mateřské společnosti jsou kolísavé. Nejlepší hodnotu ukazatele měla společnost v roce 2015, kdy hodnota 15,64 ukazuje, že i po zaplacení úroků bude společnost schopna akcionářům vyplatit určitý zisk, což je pro ně velmi dobrá zpráva. Tato dobrá zpráva pro akcionáře však neplatí pro rok 2016, kdy v tomto roce došlo k rapidnímu poklesu provozního výsledku hospodaření na základě nárůstu zůstatkové ceny prodaného materiálu. Díky tomuto nárůstu není možné akcionářům vyplácet zisk. Pokud by i v následujících letech byl provozní výsledek hospodaření záporný, mohlo by dojít k omezení schopnosti splácet své závazky a mohlo by dojít až k úpadku společnosti.

V podstatě více než mateřská společnost se na hodnotách celku podílí společnost ZEVETA MACHINERY a.s., jež je své úroky schopna hradit a také je schopna uspokojit své akcionáře.

Souhrnně lze říci, že skupina je na tom dobře, protože stále dokáže svými zisky převýšit úroky. Největší podíl na této situaci u skupiny má mateřská společnost (pouze do roku 2015) spolu se společností ZEVETA MACHINERY a.s. (za celé sledované období).

3.6.2.3 Ukazatelé aktivity

U ukazatelů aktivity bude provedena analýza obratu celkových aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a také doby obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Následující tabulka zobrazuje výsledky obratu celkových aktiv u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 23: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Obrat celkových aktiv	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	0,76	0,87	0,89	0,77
ZEVETA Bojkovice	0,12	0,13	0,13	0,16
ZEVETA AMMUNITION a.s.	0,32	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	3,34	3,69	3,33	3,07
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	0,99	0,25	6,26
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	0,50	2,42	0,27

Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je hodnota 1. Z výsledků u skupiny je zřejmé, že ani v jednom ze sledovaných let není dosahováno této hodnoty. Značí to, že skupina neefektivně zachází se svými aktivy. Tato neefektivita může mít pro skupinu za následek dosažení nižších zisků. To může být způsobeno například nevyužitím strojů na 100 %, díky čemuž nejsou tržby tak vysoké, jak by skupina chtěla.

Nízkých hodnot dosahuje také mateřská společnost, která jak z tabulky vyplývá, má tudíž její oběžná aktiva se příliš nemění. V aktivech má z největší části dlouhodobý majetek, který poskytuje svým dceřiným společnostem (stavby, pozemky). Tyto položky není třeba tak často měnit, proto tento ukazatel vychází jako podprůměrný.

Oproti tomu u dceřiné společnosti ZEVETA MACHINERY, a.s. jsou viditelné hodnoty přesahující hodnotu 3. Tato společnost dle účetních výkazů nevlastní příliš dlouhodobého majetku, ale vlastní převážně oběžná aktiva, která využívá ve výrobě. Proto je tento obrat tak vysoký. Pro společnost je to dobrým znakem, jelikož se její aktiva ve společnosti obrátí více jak třikrát za rok, tedy lze předpokládat, že dosahuje vyšších tržeb než mateřská společnost, která poskytuje služby a nevyrábí (také je viditelné z účetních výkazů společností).

U společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. došlo v posledním zkoumaném roce k 25 násobnému nárůstu ukazatele. Tento nárůst byl způsoben tím, že v roce 2016 došlo k prodeji zásob mateřské společnosti a společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. z důvodu likvidace společnosti. Tím došlo také ke zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a proto je tento ukazatel takto vysoký.

Dle tohoto ukazatele lze konstatovat, že skupině se i přes nízké hodnoty ukazatele daří využívat svá aktiva alespoň tak, jak to její možnosti dovolují. Oproti tomu společnost ZEVETA MACHINERY a.s. je ve skupině tou společností, která nejvíce vyrábí a tudíž má nejlepší obrat a utvrzuje skupinu v tom, že i přes její nízký obrat je na tom z tohoto pohledu skupina stále dobře.

Obrat zásob

Následující tabulka zobrazuje výsledky obratu zásob u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 24: Obrat zásob
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Obrat zásob	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	4,18	4,58	5,75	4,30
ZEVETA Bojkovice	94,23	23,43	142,88	6,96
ZEVETA AMMUNITION a.s.	0,38	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	8,41	8,71	11,02	10,53
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	1,07	0,25	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	0,78	7,10	0,33

Z výsledných hodnot u konsolidačního celku vychází, že skupina obrátí zásoby ve společnosti téměř 5x za rok. Takto nízká hodnota může ukazovat na zastaralé zásoby, které již nemusejí mít tu hodnotu, která je uvedena v účetnictví. Oproti tomu mateřská společnost obrátí zásoby průměrně 67x za rok. V roce 2015 jsou zásoby obráceny téměř 143x. Je to způsobeno tím, že společnost má hodnotu zásob velmi nízkou a hodnotu tržeb oproti tomu vysokou. V roce 2016 se však obrat zásob u mateřské společnosti snížil na necelých 7x ročně. To bylo způsobeno nákupem zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která díky odkupu zásob v posledním zkoumaném roce měla zásoby nulové a proto již obrat zásob nebyl počítán. Mateřská společnost tedy dosahuje nejvyšších hodnot, což značí, že si neudržuje žádné nadbytečné zásoby, které by zatěžovaly společnost tím, že by v nich měla své finance. Na základě tohoto je dobré podívat se na běžnou likviditu, která je u mateřské společnosti dle tabulky č. 28 nadprůměrná, což tedy značí, že má dostatek zásob pro případ finanční tísně, avšak v případě zpeněžení zásob by nemusela společnost získat stejnou cenu, za kterou byly zásoby získány, jelikož může dojít ke změně hodnoty zásob.

Hodnot vyšších než má skupina dosáhla také společnost ZEVETA MACHINERY, a.s., která své zásoby obrátí v průměru 9x za rok. Značí to, že se jedná o výrobní podnik, který ke své výrobě zásoby potřebuje a snaží se je efektivně řídit, aby jí nevznikaly nadbytečné zásoby.

I přes nižší hodnoty u skupiny než u mateřské společnosti a společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. lze říci, že skupina na tom není nejhůře, jelikož její běžná likvidita se pohybuje dle tabulky č. 28 v doporučených hodnotách, tedy je zřejmé, že společnost neudržuje žádné nadbytečné zásoby, které by ji finančně zatěžovaly.

Doba obratu zásob

Následující tabulka zobrazuje výsledky doby obratu zásob u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 25: Doba obratu zásob
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Doba obratu zásob	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	86,15	78,68	62,59	83,77
ZEVETA Bojkovice	3,82	15,36	2,52	51,72
ZEVETA AMMUNITION a.s.	947,13	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	42,80	41,32	32,67	34,19
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	335,78	1438,88	x
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	462,40	50,67	1099,18

Výsledky tohoto ukazatele ukazují, že u skupiny dochází k návratu finančních prostředků ze zásob v rozmezí 62 – 86 dní. Tohle rozmezí může znamenat, že společnost může mít s touto dobou obratu horší likviditu, jelikož zásoby nejsou přeměnitelné na finanční prostředky tak rychle. Znepokojující je, že v roce 2016 došlo k navýšení doby obratu až na 83 dní. Toto navýšení způsobil nárůst zásob, konkrétně nárůst nedokončených výrobků a polotovarů.

Oproti skupině má mateřská společnost hodnoty doby obratu zásob až do roku 2015 nízké, což značí, že neudržuje v zásobách své finanční prostředky a proto její likvidita je lepší než likvidita skupiny. V roce 2016 však nastal skok na 51 dní, což bylo způsobeno obrovským nárůstem zásob, konkrétně nárůstem zásob materiálu, který nakoupila od dceřiné společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. Stejně jako mateřská společnost, tak i společnost ZEVETA AMMUNITION a.s. v roce 2016 nakoupila od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. zásoby (nedokončenou výrobu a výrobky). V tomto roce však také dosáhla mnohem nižších tržeb, protože musela své rozpracované objednávky přesunout do dalšího roku. Na základě těchto událostí se jí abnormálně zvýšila doba obratu zásob (1 099 dní). Díky těmto nákupům se u společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. v posledním roce doba obratu nemusí počítat, protože veškeré její zásoby byly prodány. V předchozím roce (tj. 2015) u této společnosti však bylo dosaženo nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele, kdy hodnota přesáhla 1 438 dní. Tento nárůst byl způsoben drastickým snížením tržeb a nepatrným snížením zásob.

Stabilních hodnot tohoto ukazatele je dosahováno u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která ve skupině nejvíce vyrábí. Hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 32 – 42 dní, což značí, že společnosti se její finanční prostředky vrátí za velmi krátkou dobu.

Dle tohoto ukazatele může skupina vidět, že její společnosti (mateřská společnost, ZEVETA MACHINERY a.s.) se snaží dobu obratu zásob udržovat do hranice 50 dní, což může značit, že jejich běžná likvidita bude v doporučených hodnotách, tedy nebudou mít problém s úhradou závazků.

Doba obratu pohledávek

Následující tabulka zobrazuje výsledky doby obratu pohledávek u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Doba splatnosti pohledávek je regulována. Dle účetních výkazů nebyly zjištěny žádné výjimky v době splatnosti pohledávek. Platná doba splatnosti pohledávek je tedy 30 dní.

Tabulka č. 26: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Doba obratu pohledávek	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	49,00	40,76	40,63	48,27
ZEVETA Bojkovice	180,88	161,47	229,89	193,18
ZEVETA AMMUNITION a.s.	102,98	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	45,04	36,27	40,49	47,49
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	25,15	1,22	54,06
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	127,78	18,55	11,61

Jak je viditelné u skupiny, tato doba není splněna. Pohybuje se v rozmezí 40 – 49 dní. Z příloh k účetním závěrkám vyplývá, že i přes pokles doby obratu pohledávek v roce 2014 došlo ke zvýšení pohledávek po splatnosti. Tento pokles byl především díky poklesu celkových krátkodobých pohledávek. V roce 2015 byla zaznamenána nejnižší doba splatnosti, což bylo způsobeno poklesem pohledávek po splatnosti, jenž značí, že skupina měla více solventních odběratelů, kteří zaplatili své závazky vůči skupině včas. Rok 2016 opět zaznamenal nárůst a to o 8 dní, což bylo způsobeno rapidním nárůstem pohledávek po splatnosti.

Nejvyšších hodnot tohoto ukazatele dosahovala mateřská společnost. Její doby obratu pohledávek se ve všech zkoumaných letech pohybovaly nad hodnotou 160 dní. Z příloh k účetním závěrkám bylo zřejmé, že nejméně pohledávek po splatnosti měla mateřská

společnost v roce 2014, což je viditelné i z výsledku, který dosáhl nejnižší hodnoty a to 161 dní. V roce 2015 došlo ke zvýšení krátkodobých pohledávek, avšak téměř dvojnásobně vzrostla také hodnota pohledávek po splatnosti. Tato situace značí, že mateřská společnost má problém se svými odběrateli, kteří již nejsou tak solventní. Nejvíce pohledávek po splatnosti měla společnost v roce 2016, kdy doba obratu sice klesla, ale to jen díky tomu, že se zvýšily tržby.

U společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. je viditelný pokles v průběhu sledovaných let. V roce 2014 měla společnost dobu obratu nejvyšší a to z toho důvodu, že neměla téměř žádné tržby, protože vyrábět začala až v roce 2015. Oproti tržbám v tomto roce měla vysoké pohledávky. V roce 2015 začala společnost vyrábět a dosahovat tržeb mnohonásobně vyšších, což se projevilo i na době obratu pohledávek, který klesl až na 18,5 dne. I přes pokles tržeb v roce 2016 se doba obratu dostala do hodnot atakující 11 dní, což je způsobeno poklesem pohledávek. Tento pokles byl způsoben přesunem rozpracovaných objednávek do dalšího roku.

U společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. došlo v roce 2016 k navýšení doby obratu pohledávek o více jak 52 dní. Tento nárůst byl způsoben rapidním nárůstem pohledávek. Na základě přílohy k účetní závěrce bylo zjištěno, že téměř všechny pohledávky v tomto roce jsou po splatnosti.

Obdobných hodnot jak skupina dosahovala i společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která měla tyto hodnoty v rozmezí 36 – 47 dní. Jako jediná společnost ve skupině tvořila na pohledávky po splatnosti opravné položky a to na pohledávky, které měly více jak 360 dní po splatnosti. I přesto, že byly tvořeny opravné položky, se doba obratu pohledávek nesnížila pod dobu splatnosti 30 dní. V roce 2014 zaznamenala společnost nejlepší hodnotu a to 36 dní. Tato příznivá hodnota byla způsobena poklesem krátkodobých pohledávek a růstem tržeb. V tomto roce dle přílohy k účetní závěrce měla společnost druhou nejvyšší částku pohledávek po splatnosti. Netvořila na ně v tomto roce žádné opravné položky. V roce 2015 došlo k růstu pohledávek i k růstu tržeb, ale u tržeb pouze nepatrně, proto se hodnota zvýšila na 40 dní. Společnost zde tvořila opravné položky na pohledávky přesahující dobu splatnosti 360 dní. Rok 2016 zaznamenal opět nárůst a to na 47 dní. Bylo to způsobeno nárůstem pohledávek a poklesem tržeb, který byl plánovaný. V tomto roce společnost zaznamenala více jak 16 % pohledávek

po splatnosti. Opět vytvářela opravné položky na pohledávky po splatnosti více jak 360 dní.

Největší problém s úhradou pohledávek má tedy mateřská společnost, která má i nejvíce nesolventních odběratelů, jelikož její pohledávky po splatnosti jsou v poměru s ostatními společnostmi dle jejich příloh k účetním závěrkám nejvyšší. Skupina si oproti mateřské společnosti vede mnohem lépe. Avšak také má dle příloh k účetním závěrkám pohledávky po lhůtě splatnosti, což značí, že její odběratelé nejsou příliš solventní. Ani u jedné společnosti není doba obratu pohledávek v odpovídajících hodnotách. Na základě informací z příloh účetních závěrek společností bylo zjištěno, že všechny mají pohledávky po splatnosti, což není dobré, protože v případě okamžité likvidity budou hodnoty zhoršené.

Doba obratu závazků

Následující tabulka zobrazuje výsledky doby obratu závazků u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 27: Doba obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Doba obratu závazků	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	54,78	44,05	41,70	52,45
ZEVETA Bojkovice	31,44	24,17	41,56	31,19
ZEVETA AMMUNITION a.s.	470,92	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	55,75	43,35	46,55	45,38
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	101,29	967,85	1,50
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	630,00	50,10	1114,89

Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je to pro zkoumanou společnost, protože čím déle platí své závazky, tím déle má možnost manipulovat se svými finančními prostředky. U skupiny jsou hodnoty v rozmezí 41 – 54 dní. Skupina měla tendenci dobu obratu závazků snižovat, tedy platit své závazky včas, což byla pozitivní informace pro dodavatele. Avšak v roce 2016 došlo k nárůstu doby obratu závazků, což bylo způsobeno zvýšením závazků a snížením tržeb, což společnost v roce 2015 předpovídala. Také se stalo, že u společnosti v roce 2016 došlo k navýšení závazků po splatnosti, tedy skupina nebyla schopna splatit své závazky včas. To může být důsledkem toho, že se zvýšil počet neuhrazených pohledávek a pohledávek po splatnosti. I přes zvýšení krátkodobého finančního majetku však nebyla skupina schopna splatit všechny závazky včas.

Mateřská společnost se dle dosažených výsledků snaží své závazky hradit bezodkladně, což je výbornou zprávou pro dodavatele. V roce 2015 však měla společnost nejvyšší dobu splatnosti a to 41 dní, což bylo způsobeno zvýšením závazků a to především závazků z obchodních vztahů. Také došlo v tomto roce k drobnému navýšení závazků po splatnosti, které společnost neuhradila včas. Oproti skupině se zde vývoj v roce 2016 liší. U mateřské společnosti došlo ke snížení doby obratu závazků, což značí, že společnosti vzrostly tržby a snížily se závazky. Je na tom tedy z pohledu dodavatelů mnohem lépe než skupina.

U společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. byla největší hodnota doby obratu závazků v roce 2013, kdy jak společnost uvedla ve své výroční zprávě, byla zvýšena hodnota závazků kvůli nákupu zásob, jelikož na leden 2014 plánovali se předzásobit. V tomto roce měla také společnost nejvíce závazků po splatnosti. V ostatních letech hodnota ukazatele kolísá. V roce 2016 zaznamenala pokles oproti roku předešlému. Pokles byl způsoben výrazným poklesem závazků, který byl způsoben snížením tržeb, který v roce 2015 společnost předpokládala. Tedy nenakupovala mnoho zásob, aby neměla své finanční prostředky příliš vázané v zásobách.

Velké výkyvy hodnoty byly zaznamenány u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s., která v roce 2014 měla hodnotu ukazatele 630 dní. Tento rok měla společnost velmi nízké tržby, protože vyrábět začala až v roce 2015, kdy je zřetelné, že doba obratu závazků se rapidně snížila na 50 dní, což je velmi dobrá informace pro dodavatele. Avšak v roce 2016 opět došlo k obrovskému navýšení závazků a to z důvodu nákupu zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. Spolu s tímto nákupem se společnosti bohužel snížily i tržby a to díky převodu nedokončených zakázek do dalšího roku. Proto hodnota doby obratu závazků stoupla na 1 114 dní. Tato informace je pro dodavatele naprosto zdrcující, protože z toho vyplývá, že skupina není momentálně téměř schopna hradit své závazky a to i přes to, že doba obratu pohledávek je v tomto roce pouze 11 dní. Z přílohy k účetní závěrce vyplynulo, že v roce 2016 má společnost více jak 63 % závazků po splatnosti, tedy její platební morálka není dobrá.

Vysokých hodnot bylo dosaženo také u společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která je však od roku 2015 v likvidaci, tedy dochází k postupnému splácení závazků, které se u společnosti v roce 2015 oproti roku předešlému téměř zdvojnásobily. Avšak díky

vstupu do likvidace měla společnost v roce 2016 závazky téměř nulové a proto se doba obratu snížila na 1,5 dne.

Dle výsledků tohoto ukazatele a dle příloh k účetním závěrkám společností je tedy zřejmé, že skupina své závazky hradí, jak nejdříve je možné, avšak nemá dostatek likvidity k jejich úhradě (viz. Tabulka č. 30). U společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. je také zřejmá snaha splácet své závazky včas, avšak stejně jako u skupiny se to společnosti nedaří a to především proto, že má mnoho finančních prostředků vázaných v pohledávkách a v krátkodobém finančním majetku má pouze minimum (viz. Tabulka č. 30 – okamžitá likvidita). Nejlépe je na tom s placením mateřská společnost, která i díky vysoké okamžité likviditě (tabulka č. 30) zvládá své závazky platit ve stanovených termínech.

3.6.2.4 Ukazatelé likvidity

U ukazatelů likvidity bude provedena analýza běžné likvidity, pohotové likvidity a také likvidity okamžité.

Běžná likvidita

Následující tabulka zobrazuje výsledky běžné likvidity u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 28: Běžná likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	2,37	2,47	2,41	2,85
ZEVETA Bojkovice	7,31	8,12	6,80	9,26
ZEVETA AMMUNITION a.s.	2,26	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	1,46	1,56	1,42	1,88
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	3,59	1,50	38,32
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	1,10	1,98	1,12

Běžná likvidita obsahuje i nejméně likvidní položky oběžných aktiv, tedy nemá tak dobrou vypovídací schopnost o způsobilosti společností platit své závazky. Doporučenou hodnotou u této likvidity je hodnota 1,5 – 2,5.

Skupina se v rámci těchto hodnot pohybuje ve všech zkoumaných letech. V roce 2016 dokonce dané doporučené hodnoty přesahuje, tedy je zřejmé, že má dostatek oběžných aktiv k tomu, aby hradila své závazky. Dobrých hodnot je dosahováno i mateřskou

společností, která má hodnoty naprosto nadprůměrné, což značí, že její schopnost hradit své závazky svými aktivy je dobrá.

Nejvíce skokové hodnoty zaznamenala společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která v roce 2015 byla na spodní hranici doporučených hodnot, avšak v roce 2016 hodnota běžné likvidity narostla téměř 38 násobně. Tento nárůst byl způsoben obrovským meziročním snížením krátkodobých závazků, který způsobil, že oběžná aktiva více pokryjí nízkou hodnotu závazků.

Obecně u této likvidity je viditelné, že všechny společnosti dosahují v celku dobrých hodnot. Tedy kromě společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která dosahuje hraničních hodnot ukazatele. U společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. bylo v roce 2014 a 2016 dosaženo hodnot, které byly pod doporučenými hodnotami, což bylo způsobeno navýšením závazků, které skupina měla ke konci sledovaného období.

Tento ukazatel je třeba vzít pouze jako okrajový, neboť nemá tak velkou vypovídací schopnost jak likvidita okamžitá.

Pohotová likvidita

Následující tabulka zobrazuje výsledky pohotové likvidity u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Tabulka č. 29: Pohotová likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Pohotová likvidita	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	0,98	0,92	1,11	1,25
ZEVETA Bojkovice	7,19	7,48	6,74	7,60
ZEVETA AMMUNITION a.s.	0,25	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	0,79	0,75	0,81	1,13
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	0,28	0,01	38,32
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	0,37	0,97	0,13

Tato likvidita již neobsahuje zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou v oběžných aktivech a proto má větší vypovídací schopnost než likvidita běžná. Doporučené hodnoty u této likvidity jsou 1 – 1,5.

Skupina se v letech 2013, 2014 do těchto hodnot nedostává, má je těsně pod minimální hranicí. Naopak v letech 2015 a 2016 se dostává do hodnot doporučených. V roce 2015 je to způsobeno zvýšením krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku

a snížením krátkodobých závazků. V roce 2016 nastal větší růst, který byl způsoben také růstem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Hodnota vzrostla i přesto, že vzrostla hodnota závazků a poklesla hodnota krátkodobých bankovních úvěrů. Stále je tedy možné konstatovat, že skupina je schopna hradit své závazky.

Oproti skupině má mateřská společnost hodnoty opět naprosto nadprůměrné, které jsou způsobeny vysokými hodnotami pohledávek a nízkými hodnotami závazků. Opět je tedy zřejmé, že společnost nemá problém s úhradou svých závazků.

Hodnoty, které nedosahují minimálních doporučených hodnot má společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., která se pohybuje u minimální hranice pouze v roce 2015. Nízké hodnoty v letech 2014 a 2016 jsou způsobeny tím, že společnost držela vysoké hodnoty zásob a nízké hodnoty krátkodobých pohledávek a krátkodobých finančních prostředků. Tedy po vyřazení zásob se jejich platební schopnost velmi zhoršila. V roce 2016 je to nejviditelnější, jelikož společnost nakoupila zásoby od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. díky čemuž se dostala do horší platební situace. To především protože její pohledávky razantně poklesly a to z důvodu přesunu rozpracovaných zakázek do dalšího roku. I přes zvýšení krátkodobého finančního majetku však nedosahuje společnost uspokojujících hodnot.

Další společností, která má zhoršené výsledky této likvidity je společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2016, kdy došlo k navýšení krátkodobých pohledávek a k drobnému navýšení položky krátkodobého finančního majetku a také zároveň došlo k poklesu krátkodobých bankovních úvěrů na nulovou hodnotu a k poklesu krátkodobých závazků. V letech 2013, 2014 a 2015 byly hodnoty neuspokojivé. Bylo to způsobeno tím, že po vyřazení zásob, které měla společnost vysoké, došlo k tomu, že krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry převýšily hodnotu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, tedy je zřejmé, že společnost nemá dostatek zdrojů k zaplacení svých závazků. Tato informace je pro dodavatele velmi znepokojující, jelikož může nastat problém s platební schopností společnosti.

Největšího výkyvu v tomto ukazateli bylo dosaženo u společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s., u které došlo v roce 2015 k rapidnímu poklesu ukazatele a to z důvodu dvojnásobného navýšení krátkodobých závazků. Bohužel také došlo

k poklesu pohledávek a finančního majetku, díky čemuž bylo dosaženo takto nízké hodnoty. Ovšem od roku 2015 byla společnost v likvidaci, tedy následující rok 2016 byly závazky díky likvidaci sníženy téměř na nulovou hodnotu, což mělo za následek tak velký nárůst.

Díky tomuto ukazateli je viditelnější, jak na tom jednotlivé společnosti a skupina jsou. Opět to ale nemá tu největší vypovídací schopnost, kterou má následující ukazatel a to ukazatel okamžité likvidity. Z tohoto ukazatele je tedy patrné, že jisté problémy se splacením závazků má určitě společnost ZEVETA MACHINERY a.s. Ve skupině se ukazatel v posledním sledovaném období zvýšil, je tedy potřebné jej porovnat s likviditou okamžitou.

Okamžitá likvidita

Následující tabulka zobrazuje výsledky okamžité likvidity u všech zkoumaných společností, tedy u konsolidačního celku, mateřské společnosti i dceřiných společností.

Okamžitá likvidita je likviditou, která má největší vypovídací schopnost o platební způsobilosti společnosti, jelikož do výpočtu vstupují pouze krátkodobé finanční prostředky, tedy pouze ty nejlikvidnější části aktiv. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 0,5.

Tabulka č. 30: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společností)

Okamžitá likvidita	2013	2014	2015	2016
Konsolidační celek	0,20	0,12	0,27	0,33
ZEVETA Bojkovice	1,43	0,80	1,20	1,40
ZEVETA AMMUNITION a.s.	0,03	-	-	-
ZEVETA MACHINERY a.s.	0,08	0,03	0,06	0,08
PYRO-TECHNOLOGY, a.s.	-	0,03	0,01	2,29
ZEVETA AMMUNITION a.s.	-	0,17	0,60	0,12

Dle dosažených hodnot u skupiny lze konstatovat, že její platební schopnost není příliš dobrá, jelikož v roce 2013 má hodnotu na minimální doporučené hranici. V roce 2014 je pod doporučenou hranicí, což bylo způsobeno rapidním poklesem krátkodobého finančního majetku skupiny. Tedy skupina neměla jak své závazky platit, co se týče peněžních prostředků. V roce 2015 a 2016 sice převýšila minimální doporučené hodnoty, ale stále jejich krátkodobý finanční majetek nebyl v dostatečné výši, aby v případě

nutnosti mohli uhradit veškeré své závazky. Tyto hodnoty jsou pro skupinu velmi znepokojující, protože je zřejmé, že převážná většina jejich finančních prostředků je v zásobách či pohledávkách. Tato informace vychází z předchozích likvidit, kdy výsledky nebyly tak alarmující, jako jsou výsledky u okamžité likvidity.

Mateřská společnost je na tom oproti skupině velmi dobře. Hodnoty tohoto ukazatele jsou ve všech letech nadprůměrné. Je to způsobeno tím, že kromě roku 2014 přesahovala hodnota krátkodobého finančního majetku hodnotu krátkodobých závazků. Je zřejmé, že mateřská společnost si zakládá spíše na držbě finančních prostředků než na držbě zásob, které měla nejnižší. Je to také zřejmé z jejího podnikání, protože poskytuje služby a neprovádí žádnou výrobu, tedy nepotřebuje k činnosti zásoby. Je evidentní, že mateřská společnost není tou společností, která by skupině zhoršovala její platební schopnost.

Nejhorších výsledků dosahuje společnost ZEVETA MACHINERY a.s., která má hodnoty ve sledovaném období v rozmezí hodnot 0,03 – 0,08. Tyto hodnoty jsou způsobeny tím, že společnost drží pouze velmi málo likvidních finančních zdrojů, tedy krátkodobý finanční majetek. Hodnoty tohoto ukazatele jsou naprosto kritické, protože z nich vychází, že společnost není schopna své závazky uhradit. Je to způsobeno nadměrnými zásobami a velkým množstvím krátkodobých pohledávek, které společnost eviduje ke konci každého roku.

Nejslabšího výsledku dosáhla také společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která ve sledovaném období neměla téměř žádné finanční prostředky v hotovosti a na účtech. Nárůst v roce 2016 byl způsoben naprostým snížením položky krátkodobých závazků, ke kterému došlo díky likvidaci, do které společnost v roce 2015 vstoupila. Hodnota ukazatele vzrostla na 2,29, což značí dobrou platební morálku společnosti. Avšak to pouze v tomto roce, kdy díky vstupu do likvidace byly postupně uspokojovány závazky společnosti.

Horších výsledků také dosáhla společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., u které došlo k uspokojivé hodnotě pouze v roce 2015. V roce 2014 byla hodnota ukazatele pouze 0,17, což bylo způsobeno nízkými finančními prostředky v hotovosti a na účtech. Společnost měla v tomto roce i přesto, že nevyráběla obrovskou hodnotu zásob, kterou v tomto roce neprodala a díky tomu nedošlo ke zvýšení hotovostních a bezhotovostních prostředků. V roce 2015 došlo k navýšení hodnot krátkodobého finančního majetku, což bylo pro

společnost dobrým znamením, protože hodnota ukazatele vzrostla na 0,60. V roce 2016 však opět hodnota naprosto drasticky poklesla. V tomto roce totiž došlo k obrovskému nárůstu závazků, který byl způsoben nákupem zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. I přes to, že společnost navýšila hodnotu svého krátkodobého finančního majetku, nebylo to vůbec dostačující, protože závazky se oproti této hodnotě zvýšily několikanásobně. U této společnosti je tedy problém s tím, že jí vzrostly v posledním sledovaném roce zásoby téměř sedminásobně. Tím se zvýšily také závazky, na které nestačí finanční majetek společnosti a má tím pádem problém s úhradou svých závazků.

Tento ukazatel tedy podává nejlepší obraz o platební schopnosti společností a skupiny. Z výsledků vyplývá, že skupina, ač se její hodnoty zvyšují, tak nedosahuje hodnot, jakých by pro ni bylo dobré dosahovat. Mateřská společnost je na tom v tomto ohledu nejlépe a je zřejmé že nezatěžuje skupinu. Nejhorších hodnot dosahuje společnost ZEVETA MACHINERY a.s. a společnost ZEVETA AMMUNITION a.s., které nemají dostatek finančních prostředků k úhradám svých závazků, což je pro skupinu samozřejmě zátěží.

3.6.3 Zhodnocení finanční situace skupiny podniků

Dle provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že u skupiny, mateřské společnosti a dceřiných společností v roce 2016 dochází k nestabilnímu vývoji. U skupiny drasticky poklesl konsolidovaný provozní výsledek hospodaření, na základě čehož u mnoha ukazatelů dosahovala skupina neuspokojivých hodnot. Tento pokles byl způsoben především snížením tržeb, který byl zapříčiněn poklesem tržeb u dceřiných společností. Naopak pokles tržeb se netýkal mateřské společnosti, u které bylo v posledním zkoumaném roce dosaženo tržeb vyšších, což bylo způsobeno prodejem dlouhodobého majetku dceřiným společnostem. Největší podíl na tržbách za sledované období měla společnost ZEVETA MACHINERY a.s.

Skupina do doku 2015 vykazuje dobrý vývoj především u tržeb, aktiv a míry zadluženosti. To značí, že skupině se daří své tržby zvyšovat a spolu s tím i zvyšuje svá aktiva, ale nezadlužuje se, což znamená, že aktiva financuje z vlastního kapitálu. Zlom nastal v roce 2016, kdy došlo ke snížení tržeb, rapidnímu zhoršení rentabilit a také k většímu zadlužení a růstu míry zadluženosti.

Skupina z pohledu likvidity vykazuje neuspokojivé výsledky. Pouze u běžné likvidity skupina dosahuje doporučených hodnot a to díky vysokým hodnotám zásob a pohledávek, avšak tuto likviditu nelze brát jako vypovídající, protože v sobě zahrnuje i vysoce nelikvidní aktiva. V rámci pohotové likvidity již bylo zřetelnější, že skupina je na tom s platební schopností hůře, než jak ukazuje běžná likvidita. Nejdůležitějším ukazatelem byla likvidita okamžitá, u které bylo zjištěno, že ač je u skupiny vykazován od roku 2014 rostoucí trend, stále je hodnota neuspokojivá. Je třeba zajistit, aby u skupiny došlo ke zlepšení likvidity, protože v případě, že bude skupina muset vydat nečekaně své finanční prostředky, tak se hodnota této likvidity ještě sníží. Největším problémem u skupiny jsou zásoby a pohledávky, které v roce 2016 velmi vzrostly. Vzrostl také krátkodobý finanční majetek, avšak oproti zásobám vzrostl nepatrně. Tím je způsobeno tedy to, že u běžné likvidity je vše v pořádku, ale u okamžité likvidity jsou hodnoty alarmující.

Za obecně největší problém u všech společností lze považovat likviditu, tedy kromě mateřské společnosti, která vykazuje nadprůměrné hodnoty. Nejhorší výsledky u okamžité likvidity měla společnost ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. Obě tyto společnosti dosahovaly nedostatečných výsledků i přesto, že u obou byl zaznamenán v posledním zkoumaném roce nárůst krátkodobého finančního majetku. U společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. byl také zaznamenán rapidní nárůst krátkodobých závazků, za který může nákup zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. Díky tomuto nákupu se společnost dle výsledků likvidity dostala do horší platební situace. U společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. došlo k mírnému zvýšení výsledné hodnoty okamžité likvidity v roce 2016 a to na základě snížení hodnoty krátkodobých závazků. Ovšem hodnota je stále kritická a nedostatečná.

Je tedy jasné, že skupina i dceřiné společnosti mají vysoké pohledávky a zásoby, které způsobují, že u běžné likvidity dosahují obstojných výsledků. Ovšem krátkodobý finanční majetek je u skupiny a dceřiných společností nedostatečný, vzhledem k jejich krátkodobým závazkům a krátkodobým bankovním úvěrům. Vysokou hodnotu pohledávek lze přisuzovat také pohledávkám po splatnosti, které jsou dle příloh k účetním závěrkám evidovány u všech dceřiných společností i skupiny. V případě zásob se může jednat o to, že společnost nakoupila nadbytečné zásoby, ve kterých má zbytečně vázány své finanční prostředky.

Nejhorších výsledků ve finanční analýze dosáhla společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která je však od roku 2015 v likvidaci, tedy mnoho ukazatelů bylo ovlivněno díky likvidaci do příznivějších hodnot. Vzhledem k ukončování činnosti této společnosti z pohledu likvidace je bezpředmětné pro tuto společnost řešit návrhy na zlepšení její finanční situace.

Z dosažených výsledků je tedy patrné, že skupina se pohybuje na dobré úrovni hospodaření. Dle dosažených výsledků totiž skupina dobře hospodaří se svými zdroji i s aktivy, které jsou součástí její činnosti. To, že je skupina na dobré úrovni hospodaření však příliš nepodporuje rok 2016, kdy v tomto sledovaném období skupina dosáhla záporného výsledků hospodaření z běžné činnosti. Tento záporný výsledek hospodaření byl způsoben především poklesem tržeb u dceřiných společností, avšak z výročních zpráv společností lze říci, že pokles je pouze dočasný a v následujícím roce společnosti očekávají opětovný nárůst tržeb. Spolu s poklesem tržeb byla viditelná snaha snížit i náklady, což pro skupinu znamenalo, že se její výsledek hospodaření z běžné činnosti nedostal ještě více do záporných hodnot. Z toho vyplývá, že skupina by se v následujícím období měla dostat opět na velmi dobrou úroveň hospodaření. To, že hospodaření skupiny je na dobré úrovni, značí také ukazatel celkové zadluženosti, který je velmi nízký. Což znamená, že skupina je financována převážně vlastními zdroji a tedy není příliš zatěžována náklady, které by plynuly z cizího kapitálu. Z provedené analýzy tedy ve výsledku nebyly zjištěny žádné kritické nedostatky, které by mohly ovlivnit životaschopnost skupiny. Jediné, co lze považovat za možný problém, je neuspokojivá hodnota likvidity, což bude také řešeno v rámci návrhů. Skupinu lze tedy považovat za velmi efektivní z hlediska hospodaření, protože je viditelná snaha udržet výsledky skupiny v kladných číslech. Skupina se snaží, aby nedocházelo ke zbytečnému zadlužování, a tím navyšování nákladů. To je značkou toho, že skupina své finanční kroky pečlivě plánuje a to především proto, aby dosahovala ze všech operací uspokojivých výsledků.

U dceřiných společností, jak je zřejmé z výsledků, je důležité se zaměřit na jejich tržby, pohledávky, zásoby nebo také závazky, které ovlivňují jejích platební schopnost. Všechny tyto položky se v roce 2016 zhoršily.

4 NÁVRHOVÁ ČÁST

Návrhová část je zaměřena na návrhy týkající se zlepšení finanční situace skupiny i společností, které negativně ovlivňují finanční situace skupiny.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že v posledním zkoumaném roce byly nejslabším článkem skupiny **tržby**, u kterých došlo k poklesu. V první řadě je třeba se tedy zaměřit na dceřiné společnosti, které zaznamenaly největší pokles tržeb. Jedná se o ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s.

U první společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. byl pokles tržeb způsoben nasycením segmentu trhu, díky čemuž došlo k poklesu objednávek u jejich největších klientů. Ve výroční zprávě z roku 2016 však společnost předpokládá znovunastartování trhu, což by mělo mít za následek nárůst tržeb. Nárůst tržeb také podporuje idea společnosti, že v roce 2017 zahájí novou spolupráci s novými zákazníky v oblasti výroby nástrojů a montáže sestav. Nepříznivou bilanci tržeb, která byla předpokládána již v roce 2015 se společnost snažila vyrovnat snížením nákladů a to především ostatních finančních nákladů a nákladů osobních. Společnost se tedy snažila, aby pokles výsledku hospodaření nebyl oproti roku 2015 tak razantní, což se jí dle mého názoru povedlo. Jelikož je předpokládaný pokles tržeb pouze v roce 2016, je zřejmé, že rok 2017 bude pro společnost opět příznivý a tržby budou opět růst.

Druhou společností, jež zaznamenala v roce 2016 pokles tržeb, byla společnost ZEVETA AMMUNITION a.s. Tato společnost byla v roce 2014 přejmenována ze společnosti ZEVETA ELEMENTS, s.r.o. Společnost začala vyrábět až v roce 2015, kdy měla největší hodnotu tržeb, ve které převládaly tržby za vlastní výrobky. V roce 2016 však nastal pokles. Tento pokles byl způsoben především tím, že plánované zakázky, které měly být dokončeny v posledním čtvrtletí roku 2016, byly přesunuty až do roku 2017 a proto byl pokles tržeb tak razantní. Společnost na to bohužel nemohla tak rychle zareagovat se snížením nákladů, aby svůj výsledek hospodaření udržela na podobné úrovni jako rok minulý. Jelikož se výroba u společnosti v roce 2016 rozjížděla, tak jí naopak náklady velmi vzrostly a to především u spotřeby materiálu, která narostla o cca 26,5 mil. Kč. Je tedy zřejmé, že pokud společnost v roce 2017 neuskuteční plánované realizace zakázek, bude muset uvažovat nad snížením těchto nákladů, aby se nedostala

do finančních potíží. U společnosti došlo také k nárůstu závazků z obchodních vztahů a to téměř o 38,5 mil. Kč. Tento nárůst byl způsoben realizovanými přesuny zásob ve skupině. Úhrada těchto závazků dle výroční zprávy proběhne po realizaci plánovaných zakázek v roce 2017.

Z těchto zjištěných informací vyplývá, že v následujících letech tržby nebudou mít tendenci klesat, ba naopak budou růst. Není třeba tedy tento problém dále rozvíjet.

V rámci finanční analýzy nebyly zjištěny, kromě poklesu tržeb, žádné další kritické nedostatky, které by skupinu ohrožovaly v činnosti a v její existenci. Tedy jak jsem již zmínila u závěru finanční analýzy, tak skupina je na dobré úrovni hospodaření, a to i přes pokles tržeb který v roce 2016 zaznamenala. V tomto roce totiž zároveň došlo i ke snížení nákladů, což způsobilo, že i tak výrazné snížení tržeb nemělo tak fatální dopad na výsledek hospodaření za běžnou činnost skupiny. Jelikož tedy nebyly zjištěny žádné kritické nedostatky, budou návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace skupiny menší a budou se snažit, aby skupina zlepšila ještě více svoji finanční situaci. Z dosažených výsledků ve finanční analýze je možné považovat za potenciální problém hodnotu **likvidity**, která se za sledované období pohybovala na spodní hranici doporučených hodnot. Proto návrhem ke zlepšení finanční situace skupiny bude návrh vedoucí ke zlepšení řízení likvidity skupiny.

4.1 Zlepšení řízení likvidity skupiny

Likvidita pro skupinu i všechny její dceřiné společnosti je velmi důležitým ukazatelem, který udává, jak je skupina schopna hradit své závazky. Důležitou otázkou je také to, proč by měla společnost držet dostatečnou výši hotovosti. Měly by držet dostatečnou výši hotovosti především z těchto třech důvodů: *transakční motiv* – tj. je třeba mít hotovost k bezprostřednímu zabezpečení bezproblémového provozu společnosti (dostatek prostředků k úhradě závazků); *bezpečnostní motiv* – tj. určitá rezerva, pro případ neočekávané změny u vývoje plateb; *spekulační motiv* – tj. společnost může hotovost držet za účelem možných výhodných investic tedy výhodných koupí, které mohou nastat naprosto neočekávaně (Režňáková, 2010; Kislingerová, 2007).

Jelikož z výsledků, které ukázala finanční analýza, vyšly hodnoty, které se blížily spíše spodní hranici doporučených hodnot, bylo by pro skupinu dobé využít tzv. cash

managementu, jímž se rozumí činnosti a opatření, které vedou k zabezpečení způsobilosti splácení závazků. V rámci cash managementu se v tomto případě bude jednat o činnosti zabývající se přímo likviditou a jejím řízením. V diplomové práci bude použit tzv. cash pooling, který je nejvýznamnějším automatizovaným systémem řízení hotovosti. Tento systém je v posledních letech významným systémem, protože dochází k vyššímu tlaku na efektivní zacházení s kapitálem a na vhodné řízení hotovostních prostředků (Režňáková, 2010).

Polák (2009, s. 59) ve své disertační práci *Cash pooling jako efektivní nástroj řízení hotovosti podniku* udává, že pod pojmem cash pooling se považuje shromáždění přebytků hotovostních prostředků na jeden účet, na němž je možno také využít kontokorent[3]. Smyslem tohoto soustředění přebytků je sjednotit veškeré přebytky na centralizovaný účet.

Z předchozích informací vyplývá, že cash pooling je pro skupiny značně výhodný. V případě skupiny totiž lze decentralizované řízení peněžní (finanční) hotovosti nahradit centrálním řízením likvidity. Tím je možno dospět ke zlepšení využívání kapitálu, což vede k lepšímu hospodaření s finančními prostředky skupiny jako celku. Toto zlepšení také povede k redukci nákladů na kapitál, tj. ke snížení úroků a ke snížení bankovních poplatků (Kislingerová, 2010).

Základními druhy cash poolingu jsou *reálný cash pooling*[4] – tj. fyzický převod všech zůstatků účtů, jež jsou zúčastněny, na jeden vymezený účet – tzv. koncentrace hotovosti; f*iktivní cash pooling* – tj. zůstatky jednotlivých účtů zůstávají fyzicky na daných účtech a dané zůstatky se převedou pouze fiktivně na jednotný účet – tento fiktivní cash pooling je možno použít pouze v případě skupiny (Režňáková, 2010).

Dle Kislingerové (2010) lze cash pooling kromě těchto dvou základních druhů rozdělit také dle toho, z jakých států jsou účastnické účty (tuzemský, přeshraniční), nebo z hlediska toho, zda prostředky, které jsou na účtech, jsou v jedné či ve více měnách (jednoměnový a víceměnový cash pooling).

[3] čerpání hotovosti i v případě, že není na účtu dostatek peněžních prostředků
[4] bankovní služba

V případě provedení cash poolingu mají přístup k hlavnímu účtu všechny subjekty, které jsou spojeny. Přístup je získán až na základě sjednání rámcové smlouvy. Pro všechny účty, které jsou v rámci cash poolingu řešeny je nutné, aby měly vymezeny kreditní a debetní úrokové sazby. Spolu s těmito sazbami musí být také dohodnuty stupně úrokových sazeb, které jsou mezi bankou a společnostmi, jež se na cash poolingu podílejí. Dané sazby musejí být dohodnuty i mezi jednotlivými společnostmi navzájem (Kislingerová, 2010).

Tyto informace, které jsou potřebné pro přesný návrh, však nebylo možné získat, jelikož dané informace jsou pouze interní a není tedy stanoveno, aby je společnosti zveřejňovaly. Proto bude navrhované řešení pouze z teoretického pohledu.

V případě společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. je možné využít cash pooling pro konsolidovanou skupinu. Jelikož se jedná o skupinu, jejíž sídlo i místo podnikání je v České republice, bude se tedy jednat o model tuzemský a jednoměnový. A protože se jedná o skupinu, je možné využít cash pooling fiktivní i reálný.

První variantou by bylo využití **fiktivního cash poolingu** a to především z důvodu, že každá společnost má již bankovní účet a bylo by tedy nepraktické, kdyby mělo dojít k fyzickému převodu všech zůstatků účtů. Pro tuto skupinu jsme zvolila fiktivní cash pooling s refundem. Polák (2009) ve své disertační práci uvádí, že tento druh je založen na pravidelném výpočtu úroku formou vyrovnání debetních a kreditních zůstatků individuálních bankovních účtů. Úrok je zde vypočítávám jak z fiktivního zůstatku, tak i ze zůstatků na jednotlivých účtech, které jsou účastníky cash poolingu. Vyúčtování těchto úroků probíhá ve dvou krocích. V prvním kroku jsou vypořádány úroky z jednotlivých účtů. Ve druhém kroku dochází k výpočtu úroku, který má být placen/získán za fiktivní konsolidovaný účetní zůstatek. Rozdíl, který vznikne mezi sumou úroků, které byly stanoveny v kroku prvním, a mezi fiktivním úrokem z kroku druhého je následně vrácen skupině tedy celku. Rozdíl, který vznikne z těchto dvou kroků, se nazývá refund.

Dle Režňákové (2010, s. 144) je refund vyjádřen rovnicí **refund[5] = (A – B) – (C-D)**, kde A je *součet debetních úroků účtovaných na jednotlivých účtech*; B je *debetní úrok*

[5] bonus, opětovná platba debetního úroku předtím účtovaná, charakter dodatečného úroku (Polák, 2009, s. 75)

z konsolidovaného fiktivního zůstatku; C je *suma kreditních úroků, která je placená na jednotlivých účtech* a D je *kreditní úrok narůstající na fiktivním konsolidovaném zůstatku*.

Výhodou fiktivního cash poolingu je především jednoduchost, jelikož není nutné provádět žádné fyzické převody. Tím, že nejsou fyzické převody prováděny, jsou náklady poměrně nízké. Dále také není třeba žádná úprava účetních systémů, což je opět úspora nákladů. Pro jednotlivé společnosti tento druh cash poolingu znamená určitou samostatnost a stálou zodpovědnost. Avšak tato výhoda může být i jistou nevýhodou, protože každá společnost řídí své peněžní zůstatky jednotlivě a není nad těmito zůstatky ucelený dohled (Kislingerová, 2010).

Nevýhodou tohoto druhu cash poolingu může být také to, že v některých zahraničních zemích není tento druh povolen. Avšak tato nevýhoda se této skupiny netýká, jelikož má všechny dceřiné společnosti v rámci České republiky (Polák, 2009).

Druhou variantou, kterou bych společnosti doporučila v oblasti řízení likvidity je **reálný cash pooling**. Zde dochází k fyzickému převodu peněžních zůstatků na jeden účet. Základní rozčlenění je dle výšky konečného zůstatku účetního dne. Jedná se o členění na zero balance pooling (tj. zero balancing) kde všechny účty, které jsou zapojeny do cash poolingu, jsou na konci účetního dne vyrovnány na nulu. Druhou variantou je target balance pooling (tj. target balancing) kde všechny účty, které jsou zapojeny do cash poolingu, jsou na konci účetního dne vyrovnány na cílovou částku. V této etapě je možno reálný cash pooling provést dvěma způsoby. Prvním způsobem je reverzní pooling, neboli dvousměrný, při kterém dochází k tomu, že na konci účetního dne jsou všechny zůstatky převedeny na hlavní (master) účet a druhý den jsou ve stejné výši převedeny zpět na jednotlivé účty. Druhým způsobem, který je zde možný provést je jednosměrný cash pooling neboli cash pooling bez zpětného převodu zůstatků. U tohoto způsobu jsou na konci účetního dne všechny zůstatky na jednotlivých účtech narovnány na nulu (zero balancing). Z těchto informací vyplývá, že veškeré úročení v rámci reálného cash poolingu je prováděno na hlavním účtu (Režňáková, 2010).

Výhodou reálného cash poolingu je především to, že finanční zdroje jsou soustředěny na jeden hlavní účet, který je řízen z jednoho místa a zároveň je k dispozici v případě nenadálých finančních operací. Naopak nevýhodou jsou mezipodnikové pohyby. Díky

nim dochází k nápadnému nárůstu administrativy a nákladů, které vzniknou při správě hlavního účtu (Kislingerová, 2010).

Resumé návrhu

Pro konsolidační celek v čele s mateřskou společností ZEVETA Bojkovice, a.s. je cash pooling jednou z variant, jak ovlivnit vývoj likvidity a dosáhnout lepších finančních výsledků. Vzhledem k tomu, že nejsou veřejně dostupná data, která by byla ke zpracování přesného návrhu potřebná, není možné stanovit konkrétní výčet přínosů, které by pro skupinu tento návrh mohl mít. Pro účely tohoto návrhu jsem vybrala a zhodnotila výhody a nevýhody následujících dvou cash poolingových systémů. Jako první jsme zvolila fiktivní cash pooling s refundací a jako druhý jsem zvolila reálný cash pooling dvousměrný. Jak jsem již výše uvedla, tak nejde stanovit, který z těchto dvou systémů bude pro skupinu výhodnější, proto jsou v následující tabulce uvedeny jejich výhody a nevýhody, na základě kterých se může skupina rozhodnout, zda se jí některý z těchto systémů vyplatí.

Tabulka č. 31: Výhody a nevýhody cash poolingu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Druh	výhody	nevýhody
Fiktivní cash pooling	nízké náklady (především administrativa), jednoduchost, není třeba fyzických převodů, samostatnost jednotlivých společností	špatný dohled nad jednotlivými účty, není možné provádět krátkodobé investice
Reálný cash pooling	ucelený přehled nad finančními prostředky celé skupiny, úročení na hlavním účtu, lze provádět okamžité investice	nárůst nákladů za administrativu a za správu hlavního účtu, nesamostatnost jednotlivých společností, mezipodnikové pohyby zvyšující náklady

Za hlavní výhodu cash poolingu jako takového, lze považovat efektivní řízení likvidity skupiny i jednotlivých společností. Tato výhoda samozřejmě platí i pro skupinu ZEVETA Bojkovice, a.s., která by na základě využití tohoto návrhu mohla zlepšit své finanční možnosti. Z mého pohledu by tento návrh měla společnost uskutečnit, protože by si tím zlepšila finanční situaci, avšak je pouze na vedení společnosti, zda by zhodnotili tento návrh jako přínosný a úsporný.

4.2 Návrhy pro zlepšení jednotlivých společností

Z výsledků finanční analýzy nevyplynul jednoznačně nejslabší článek skupiny. U každého ukazatele analýzy bylo zjištěno, že zhoršených výsledků dosahuje vždy jiná společnost. Nejhorších výsledků obecně dosáhla společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., a to i přes to, že v posledním zkoumaném roce došlo u společnosti k nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 26,7 mil. Kč. Je to způsobeno tím, že v roce 2015 vstoupila společnost do likvidace. Tato likvidace dle tiskových zpráv společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. je dlouhodobě plánovaná a je řízená. Skupina totiž ve svém dlouhodobém plánu měla ideu rozdělit výrobu pro účely civilní a pro účely vojenské, proto uvedla společnost v likvidaci. Veškerou agendu po této společnosti přebírá společnost ZEVETA AMMUNITION, a.s. Společnost PYRO-TECHNOLOGY a.s. na základě vstupu do likvidace postupně prodávala svůj majetek a výrobky mateřské společnosti a společnosti ZEVETA AMMUNITION, a.s., proto byl v roce 2016 tak výrazný nárůst tržeb. V roce 2016 měla v aktivech pouze pohledávky a finanční prostředky v pokladně a na účtu (ZEVETA Bojkovice, a.s., 2015).

Z těchto informací, které byly zjištěny je zřejmé, že možné návrhy na zlepšení finanční situace podniku PYRO-TECHNOLOGY, a.s. jsou bezpředmětné. Je třeba se tedy zaměřit na ostatní společnosti, které dosáhly zhoršených výsledků.

Nejhorších výsledků bylo dosaženo u okamžité likvidity, kdy u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. bylo dosaženo hodnot kritických. U společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. byly kritické hodnoty způsobeny nízkými hodnotami krátkodobého finančního majetku. Dle účetních výkazů společnosti je zřejmé, že mnoho svých finančních prostředků drží v pohledávkách. Doporučila bych tedy společnosti sjednat se současnými odběrateli dodatky ke stávajícím smlouvám o tom, že budou vystavovány na každou objednávku zálohové faktury, na základě kterých by odběratel zaplatil určitou část pohledávky předem. Tato situace by společnosti okamžitě zvýšila krátkodobý finanční majetek, což by bylo pro okamžitou likviditu přínosné. Je možné, že odběratelé na tento způsob řešení nebudou ochotni přistoupit, proto dalším návrhem, který by mohl tuto situaci vyřešit je zaplacení pohledávky před dodáním zboží, výrobku či služby nebo v den dodání. V případě získání nového zákazníka by společnost mohla při sepsání rámcové smlouvy trvat na podepsání doložky o platbě

záloh za každou novou objednávku. Zaplacená záloha by společnosti zvýšila její krátkodobý finanční majetek a zároveň by měla společnost finanční prostředky, ze kterých by čerpala při zpracování dané objednávky. Jelikož nejsou veřejně dostupné informace o současném stavu dodavatelsko-odběratelských vztahů, je nemožné stanovit přesný postup ke zlepšení vývoje pohledávek u společnosti.

U společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. naopak v posledním zkoumaném roce došlo k rapidnímu zvýšení zásob, konkrétně k navýšení nedokončené výroby a výrobků. Tento nárůst byl zaznamenán nákupem zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s. Společnost tyto zásoby koupila úmyslně, jelikož po společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s., která je od roku 2015 v řízené likvidaci, bude přebírat veškerou agendu a bylo zřejmé, že její zásoby nakoupí buď tato společnost, nebo společnost mateřská, která ale však neprovádí žádnou výrobu. Nákup těchto zásob však u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. způsobil problémy především v oblasti likvidity, protože zároveň došlo i k rapidnímu zvýšení závazků. Pro společnost je nyní důležité, aby své zásoby uměla správně řídit, protože v případě, že nebude schopna své zásoby správně řídit, může dojít k poklesu jejich hodnoty a tím i ke ztrátě. Doporučila bych společnosti tedy využít k řízení zásob *metodu ABC*, ve které dochází k rozdělní zásob do 3 skupin a to podle toho, jak se podílejí na spotřebě. Písmeno A značí, že se na spotřebě zásoby podílejí velmi výrazně a jsou potřebné k výrobě (materiál). Písmeno B značí zásoby, které jsou při výrobě také používány, ale už ne tak hojně, například pomocné látky. Posledním je písmeno C, do kterého jsou zařazeny zásoby, které se využívají při výrobě velmi zřídka, a jejich nákup se řeší operativně. Pokud by společnost využila tuto metodu, mohla by přebytečné zásoby, které by z jednotlivých částí metody vyplývaly, prodat společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která je nejvíce produkující společností a tedy by pro ni nebyl problém tyto přebytečné zásoby spotřebovat.

Pokud by dceřiné společnosti tyto návrhy přijaly, snížil by se stav jejich zásob a pohledávek a zvýšil by se stav jejich krátkodobých finančních prostředků, díky čemuž by došlo k nárůstu hodnoty okamžité likvidity. Skupina by na základě toho nebyla těmito společnostmi již tak moc finančně zatěžována, což by mělo na skupinu pozitivní finanční vliv.

5 ZÁVĚR

Tato práce byla zaměřena na zhodnocení finanční situace skupiny podniků, jejíž mateřskou společností je společnost ZEVETA Bojkovice, a.s. Hlavním cíle diplomové práce bylo zhodnocení současné finanční situace skupiny jako celku a následně také zhodnocení finanční situace společností podléhajících konsolidaci. Na základě těchto vyhodnocení byly provedeny návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace skupiny jako celku i společností jako jednotlivců.

První část práce byla zaměřena na teoretická východiska, která byla následně využita v analytické části. Tato část práce obsahuje potřebné informace k řešené problematice. Teoretická východiska byla zpracována na základě knižních a internetových zdrojů. Obsahují základní informace o konsolidované účetní závěrce a o finanční analýze. V rámci konsolidované účetní závěrky byly vysvětleny základní pojmy související s touto problematikou, dále také byla vytyčena legislativní úprava tohoto problému jak z pohledu české účetní legislativy, tak také z pohledu mezinárodní legislativy. Také byly zmíněny metody konsolidace, podmínky konsolidace a v neposlední řadě také konsolidované účetní výkazy. V druhém úseku teoretické části byla probrána problematika finanční analýzy, její rozdělení a konkrétní ukazatele.

Druhá část práce byla zaměřena na samotnou analytickou část. V úvodu byla představena skupina a společnosti s ní související. Také byla vyobrazena organizační struktura skupiny a činnosti, kterými se skupina zabývá. Následovala samotná výpočtová část, která zahrnuje analýzu absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a následné zhodnocení výsledků, které vyplynuly z finanční analýzy. Tyto analýzy byly aplikovány u absolutních ukazatelů na účetní výkazy skupiny a mateřské společnosti. Aby bylo dosaženo komplexního zhodnocení finanční situace i u dceřiných společností, byla analýza poměrových ukazatelů aplikována také na jejich účetní výkazy. Smyslem aplikace finanční analýzy na celou skupinu i jednotlivé společnosti bylo především zjištění problematických oblastí, které ovlivňovaly skupinu jako celek. Z těchto provedených výpočtů byly vyvozeny závěry, které byly podkladem pro stanovení návrhů.

Z finanční analýzy vyplynul jako největší problém pokles tržeb u všech společností, tedy kromě mateřské společnosti, která jako jediná v roce 2016 dosáhla tržeb vyšších.

Na základě rozboru výročních zpráv a příloh k účetním závěrkám jednotlivých společností bylo zjištěno, že pokles tržeb je dočasný, jelikož u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. byl pokles tržeb způsoben nasycením trhu, který byl následován poklesem objednávek a u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. byl pokles tržeb způsoben přesunem rozpracovaných zakázek do dalšího období, čímž také došlo k posunu tržeb do dalšího období. Obě společnosti v roce 2016 předpokládaly, že tržby se jim v roce 2017 opět zvýší, tedy nebyl žádný důvod k návrhům, které by vedly ke zvýšení tržeb společností.

Z výsledků finanční analýzy vyšlo, že skupina jako celek nevykazuje žádné kritické nedostatky, které by způsobovaly její existenční ohrožení. Její hospodaření je tedy na dobré úrovni. To, že je skupina na dobré úrovni hospodaření také podporuje fakt, že je u skupiny viditelná snaha se nepříliš zadlužovat, aby neměla neúnosně vysoké náklady na cizí kapitál. Na druhé straně dobrých výsledků nedosahuje likvidita skupiny, která je na spodních doporučených hranicích, což dostává skupinu do těžší situace. I proto bylo v návrhové části zacíleno na zlepšení řízení likvidity skupiny. Jedná se o drobný návrh, který by mohl skupině usnadnit řízení likvidity. Záměrem tohoto návrhu je vytvoření cash poolingového systému, který by ve skupině propojoval peněžní prostředky mezi společnostmi a sdružoval je na jednotný účet. Tím by bylo dosaženo výhodnější a snadnější manipulace s nimi. Vzhledem k nedostupnosti informací potřebných k vytvoření řádného návrhu, byl návrh rozebrán pouze teoreticky. Byly navrženy dvě varianty cash poolingu a to fiktivní cash pooling a reálný cash pooling. V návrhu byly také u těchto dvou variant zhodnoceny jejich klady a zápory. Bez konzultace přímo s vedením společnosti nelze určit, která z těchto dvou variant by byla pro skupinu nejlepší. Tyto modely jsou pevně spjaty s bankovními institucemi, které vždy vytvářejí model přímo pro danou skupinu. Záleží na interních informacích a také záleží, jaké vazby mezi sebou společnosti mají. Jak jsem již zmínila, tyto informace nejsou veřejně dostupné, tedy návrh byl pouze teoretický. Návrh cash poolingového systému pro skupinu by měl dle mého názoru dvě hlavní výhody a to, že skupina by měla jednotný přehled nad peněžními prostředky a těmito prostředky by bylo disponováno společně (všechny společnosti by k nim měli přístup) a zadruhé, mohlo by dojít ke snížení nezbytné úrovně likvidních prostředků. Při zavedení cash poolingového systému by mohlo dojít

k ovlivnění okamžité likvidity i u jednotlivých společností ve skupině, což by mohlo výsledné hodnoty ukazatele pozitivně ovlivnit.

Další, co bylo možné pro zlepšení finanční situace skupiny udělat, bylo pohlédnutí na výsledné hodnoty ostatních společností. Dle finanční analýzy vyšla nejhůře společnost PYRO-TECHNOLOGY, a.s., avšak tato společnost je od roku 2015 v řízené likvidaci, tedy návrhy na zlepšení její finanční situace by byly bezpředmětné. Pro skupinu jsou z dosažených výsledků nejvíce zneklidňující hodnoty okamžité likvidity u společností ZEVETA MACHINERY a.s. a ZEVETA AMMUNITION a.s. Po hlubším prozkoumání byly zjištěny u společnost ZEVETA MACHINREY a.s. vysoké hodnoty pohledávek a to i po splatnosti. Naopak u společnosti ZEVETA AMMUNITION a.s. byl zjištěn obrovský nárůst zásob v posledním zkoumaném roce, což bylo způsobeno nákupem zásob od společnosti PYRO-TECHNOLOGY, a.s.

Návrh, který byl navržen by mohl u společnosti ZEVETA MACHINERY a.s. snížit hodnoty pohledávek, a to za pomoci zavedení placení záloh či zaplacení pohledávky při dodání zboží, výrobků či služeb. U nových odběratelů by společnost mohla rovnou zavést placení záloh, což by společnosti ušetřilo mnoho starostí s možným nedostatkem finančních prostředků. Informace o dodavatelsko-odběratelských vztazích však nejsou veřejně dostupné, nelze tedy určit, zda tento návrh bude pro společnost výhodným.

Naproti tomu u společnosti ZEVETA AMMNUNITION a.s. došlo k rapidnímu nárůstu zásob. Bylo tedy nutné, navrhnout pro společnost variantu, aby bylo dosaženo správného řízení zásob, protože v případě špatného řízení se může stát, že by společnost přišla o jejich hodnotu. Návrh na zlepšení řízení zásob se týkal zavedení metody ABC, kdy v případě přebytků v jednotlivých částech metody by společnost mohla přebytečné zásoby prodat společnosti ZEVETA MACHINERY a.s., která je největší výrobní společností ve skupině. Ta by tyto přebytečné zásoby s největší pravděpodobností spotřebovala. Opět není zřejmé, jaké metody na řízení zásob společnost již uplatňuje, není tedy možné říci, zda tento návrh bude pro společnost přínosný.

Z dosažených výsledků u skupiny je tedy patrné, že si skupina vede z pohledu hospodaření a efektivnosti dobře, a to především proto, že nebyly zjištěny žádné kritické nedostatky, které by mohly zavinit existenční problémy skupiny. Bylo však zjištěno to, že skupina má zhoršené výsledky u likvidity, což bylo předmětem návrhů ke zlepšení

finanční situace skupiny, kde bylo zacíleno na zlepšení řízení likvidity skupiny pomocí cash poolingu. Díky tomuto jsem došla k názoru, že skupina se snaží své finanční činnosti realizovat co nejlépe a hlavně ve svůj prospěch. Tedy v prospěch všech společností, které spadají do této skupiny. Proto lze říci, že skupina je efektivní ve své činnosti a umí své činnosti dostatečně dobře prodat jak na tuzemském trhu, tak na zahraničním trhu, což z ní dělá velmi silného konkurenta v tomto odvětví. Což je zřejmé i z webových stránek skupiny, kde je uváděno, že je jednou z nejstarších fungujících zbrojovek v České republice, která dodává své výrobky do USA, Německa, Spojených arabských emirátů či do Francie. Lze říci, že se jedná o celosvětově uznávanou společnost, která své hospodaření ovládá velmi dobře, a proto je tak úspěšná ve své činnosti.

Dle mého názoru je tato problematika natolik rozsáhlá, že není možné ji celou obsáhnout v diplomové práci. Využila jsem pro svoji práci veškeré veřejně dostupné informace, které jsem vyhledala, avšak pro návrhovou část to nebylo dostačující. Bylo by potřebné získat data interní, na základě kterých by návrhy mohly být přesněji zacíleny.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Český účetní standard pro podnikatele č. 003 – Odložená daň. In: *Účetnictví podnikatelů*. Ostrava: Sagit, 2017.

Český účetní standard pro podnikatele č. 011 – Operace s podnikem. In: *Účetnictví podnikatelů*. Ostrava: Sagit, 2017.

Český účetní standard pro podnikatele č. 20 – Konsolidovaná účetní závěrka. In: *Účetnictví podnikatelů*. Ostrava: Sagit, 2017.

FARKAŠ, Richard, 2013. *Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike*. Bratislava: Iura Edition. Ekonómia (Iura Edition). ISBN 978-80-8078-572-7.

FICBAUER, Jiří, 2016. *Mezinárodní standardy účetního výkaznictví*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-5390-6.

FRIEDLOB, G. Thomas. a Lydia L. F. SCHLEIFER, 2003. *Essentials of financial analysis*. Hoboken, N.J.: John Wiley. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3.

HARNA, Lubomír, 1996. *Konsolidovaná účetní závěrka: základní pojmy, postupy, příklady*. Praha: Bilance.

HARNA, Lubomír, 2016a. Konsolidovaná účetní závěrka – podklady pro konsolidaci. In: *Účetní servis* [online]. [cit. 2017-11-17]. Dostupné z: http://www.ucetni-servis.eu/wp-content/uploads/2016/10/Konsolidovaná-účetní-závěrka-podklady.pdf.

HARNA, Lubomír, 2016b. Zásadní rozšíření povinnosti konsolidace. Účetnictví. Praha: MBM Trans, (9), str. 2-9. ISSN 0139-5661.

HVOŽDAROVÁ, Janka a kolektív, 2009. *Konsolidácia účtovnej závierky a jej analýza: praktikum*. Bratislava: EKONÓM. ISBN 978-80-225-2804-7.

HVOŽDAROVÁ, Janka, Ján SAPARA a Ján UŽÍK, 2012. *Konsolidovaná účtovná závierka: zostavenie a analýza*. Bratislava: EKONÓM. ISBN 978-80-225-3509-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCH, Jiří, 2016. *Novela Zákona o účetnictví. Poradce. Český Těšín*: Poradce, s.r.o, 21(2/2016). ISSN 12112437.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC, 1997. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: POLYGON. ISBN 80-85967-58-8.

LOJA, Radka a Radek JONÁŠ, 2016. *Konsolidovaná účetní závěrka podle českých předpisů v příkladech*. Praha: VOX. ISBN 978-80-87480-52-6.

LORENC, Miroslav, 2013. Metodika závěrečné práce. *Lorenc.info* [online]. [cit. 2018-04-10]. Dostupné z: http://lorenc.info/zaverecne-prace/metodika.htm.

POLÁK, David, 2009. *Cash pooling jako efektivní nástroj řízení hotovosti podniku*. Brno. Disertační práce. Vysoké učení technické v Brně.

PYRO-TECHNOLOGY, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2014*. Bojkovice, 2015.

PYRO-TECHNOLOGY, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2015*. Bojkovice, 2016.

PYRO-TECHNOLOGY, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2016*. Bojkovice, 2017.

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku.* 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHMIDT, Andreas, 2014. *Fair Value Accounting and the Financial Market Crisis*. Berlín: epubli GmbH, Berlin. ISBN 978-3-7375-1044-8.

SIKORA, Michal, 2016. *Týká se Vás konsolidace od 1.1.2016?* [online]. [cit. 2017-11-17]. Dostupné z: http://www.fucik.cz/publikace/tyka-se-vas-konsolidace-od-1-1-2016/.

SŮVOVÁ, Helena a kolektiv, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut. Bankovnictví. ISBN 80-7265-027-0.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin, 2018. *Úplný výpis z obchodního rejstříku ZEVETA Bojkovice, a.s.* [online]. [cit. 2018-03-02]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=688256&typ=UPLNY.

VOMÁČKOVÁ, Hana, 2005. *Účetnictví akvizicí, fúzí a jiných vlastnických transakcí (vyšší účetnictví)*. 3., aktualiz. vyd. Praha: BOVA POLYGON. ISBN 80-7273-127-0.

VORBOVÁ, Helena, 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde. Daňová a hospodářská kartotéka. ISBN 80-902-1053-8.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, ze dne 20. listopadu 1992.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů, ze dne 25. ledna 2012.

ZELENKA, Vladimír a Marie ZELENKOVÁ, 2013. *Konsolidace účetních výkazů: principy a praktické aplikace*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-95-8.

ZEVETA AMMUNITION a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2013*. Bojkovice, 2014.

ZEVETA AMMUNITION a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2014*. Bojkovice, 2015.

ZEVETA AMMUNITION a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2015*. Bojkovice, 2016.

ZEVETA AMMUNITION a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2016*. Bojkovice, 2017.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. 2013*. Bojkovice, 2014.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. 2014*. Bojkovice, 2015.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. 2015*. Bojkovice, 2016.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Konsolidovaná účetní závěrka společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. 2016*. Bojkovice, 2017.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2013*. Bojkovice, 2014.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2014*. Bojkovice, 2015.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2015*. Bojkovice, 2016.

ZEVETA Bojkovice, a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2016*. Bojkovice, 2017.

ZEVETA Bojkovice, a.s., 2008. *Historie společnosti* [online]. [cit. 2018-04-11]. Dostupné z: http://www.zeveta.cz/index.php?url=cs/holding/historie-spolecnosti.

ZEVETA Bojkovice, a.s., 2015. *Aktuality: Tiskové prohlášení k odvozu munice* [online]. [cit. 2018-04-21]. Dostupné z: http://www.zeveta.cz/index.php?url=cs/akt/tiskove-prohlaseni-k-odvozu-munice.

ZEVETA Bojkovice, a.s., 2016. *Aktuality: Tisková zpráva* [online]. [cit. 2018-04-21]. Dostupné z: http://www.zeveta.cz/index.php?url=cs/akt/tiskova-zprava.

ZEVETA MACHINERY a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2013*. Bojkovice, 2014.

ZEVETA MACHINERY a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2014*. Bojkovice, 2015.

ZEVETA MACHINERY a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2015*. Bojkovice, 2016.

ZEVETA MACHINERY a.s. *Výroční zpráva a účetní závěrka 2016*. Bojkovice, 2017.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČÚL – česká účetní legislativa

ČÚS – český účetní standard

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – earnings after taxes

EBIT – earnings before interest and taxes

EBT – earnings before taxes

IFRS – International Financial Reporting Standards – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

KFM – krátkodobý finanční majetek

KR – konsolidační rozdíl

ROA – rentabilita celkových aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

VH – výsledek hospodaření

ZK – základní kapitál

ZOK – zákon o obchodních korporacích

SEZNAM GRAFŮ

SEZNAM OBRÁZKŮ

SEZNAM TABULEK

SEZNAM VZORCŮ

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I. Konsolidované účetní výkazy společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. za období 2013 – 2015 v tis. Kč (pouze nenulové položky)

Konsolidovaná rozvaha - AKTIVA		2013	2014	2015
	Aktiva celkem	**627 598**	**609 901**	**629 513**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**415 022**	**404 773**	**425 317**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**5 572**	**5 405**	**5 205**
B.I.3.	Software	5 390	5 223	4 846
B.I.4.	Ocenitelná práva	4	182	359
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	178	0	0
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**316 787**	**325 641**	**344 752**
B.II.1.	Pozemky	29 083	29 083	29 083
B.II.2.	Stavby	267 921	267 847	270 103
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	13 280	17 078	32 989
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	1	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 751	5 708	12 369
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 751	5 925	208
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***	**92 663**	**73 727**	**75 360**
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	13 555	168	165
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 239	1 950	1 772
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	74 869	74 676	75 723
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	3 000	0	0
B.III.10.	Záporný konsolidační rozdíl	0	3 067	2 300
C.	**Oběžná aktiva**	**210 931**	**204 291**	**202 240**
C.I.	***Zásoby***	**114 855**	**116 571**	**97 171**
C.I.1.	Materiál	31 661	34 642	31 112
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	60 669	50 340	6 239
C.I.3.	Výrobky	21 990	27 821	58 157
C.I.4.	Zvířata	531	582	549
C.I.5.	Zboží	0	2 833	1 098
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	4	353	16
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**14 494**	**18 441**	**21 832**
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 000	10 000	15 000
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	9 494	8 441	6 832
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**65 332**	**60 392**	**63 072**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	62 671	57 130	59 173
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	2 512	2 888	3 680
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	139	105	178
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	268	12

C.III.9.	Jiné pohledávky	10	1	29
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**16 250**	**8 887**	**20 165**
C.IV.1.	Peníze	531	495	638
C.IV.2.	Účty v bankách	15 719	8 392	19 527
D. I.	**časové rozlišení**	**1 645**	**837**	**1 956**
D.I.1.	Náklady příštích období	1 645	837	1 956

(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Konsolidovaná rozvaha - PASIVA		**2013**	**2014**	**2015**
Pasiva celkem		**627 598**	**609 901**	**629 513**
A.	**Vlastní kapitál**	**536 209**	**519 945**	**538 759**
A.I.	***Základní kapitál***	**497 426**	**497 426**	**497 426**
A.I.1.	Základní kapitál	497 426	497 426	497 426
A.II.	***Kapitálové fondy***	**23 905**	**16 366**	**16 897**
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	23 905	16 366	16 897
A.III.	**Fondy ze zisku**	**13 837**	**13 328**	**12 080**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 837	13 328	12 080
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**2 054**	**-12 734**	**-5 927**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	34 037	27 405	27 497
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-31 983	-32 507	-27 417
A.IV.3.	Jiný výsledek z minulých let	0	-7 632	-6 007
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ –)***	**-1 013**	**5 559**	**18 283**
B.	**Cizí zdroje**	**90 980**	**89 336**	**90 384**
B.I.	***Rezervy***	**0**	**965**	**2 388**
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	965	2 388
B.II.	***Dlouhodobé závazky***	**666**	**1 126**	**646**
B.II.9.	Jiné závazky	653	1 102	635
B.II.10.	Odložený daňový závazek	13	24	11
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**73 035**	**65 265**	**64 741**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	60 608	43 228	49 383
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	5 542	5 770	6 680
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 095	3 244	3 827
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace	2 041	2 316	4 467
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 654	10 471	280
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	36	174	46
B.III.11.	Jiné závazky	59	62	58
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***	**17 279**	**21 980**	**22 609**
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 279	11 980	12 609
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10 000	10 000	10 000
C. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**620**	**370**
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	620	370
D. I.	**Menšinový vlastní kapitál**	**409**	**0**	**0**

D.I.1.	Menšinový základní kapitál	10 000	0	0
D.I.2.	Menšinové fondy včetně výsledku minulých let	4 447	0	0
D.I.3.	Menšinový výsledek hospodaření běžného roku	-14 038	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty		2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	3 899
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	3 259
+	**Obchodní marže**	**0**	**0**	**640**
II.	Výkony	461 555	522 707	534 191
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	454 405	513 400	536 051
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 288	1 218	-9 596
II.3.	Aktivace	8 438	8 089	7 736
B.	Výkonová spotřeba	359 665	385 235	371 061
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	310 848	327 374	318 707
B.2.	Služby	48 817	57 861	52 354
+	**Přidaná hodnota**	**101 890**	**137 472**	**163 770**
C.	Osobní náklady	121 095	125 814	129 586
C.1.	Mzdové náklady	88 065	91 656	94 466
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 740	1 711	1 870
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	29 416	30 668	31 501
C.4.	Sociální náklady	1 874	1 779	1 749
D.	Daně a poplatky	572	590	575
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 643	16 214	22 309
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	25 549	19 967	18 923
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 323	274	80
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	23 226	19 693	18 843
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 138	1 533	4 253
F.2.	Prodaný materiál	3 138	1 533	4 253
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4 040	1 137	1 423
	Záporný konsolidační rozdíl	0	767	767
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 508	2 384	3 668
H.	Ostatní provozní náklady	7 977	8 552	5 944
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**-14 438**	**6 750**	**23 038**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	7 000	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly		5 130	0

X.	Výnosové úroky	224	279	370
N.	Nákladové úroky	560	561	580
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 898	1 982	2 205
O.	Ostatní finanční náklady	7 482	3 613	4 008
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-920**	**-43**	**-2 013**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	**-307**	**1 064**	**2 742**
Q 1.	– splatná	0	0	1 148
Q 2.	– odložená	-307	1 064	1 594
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**-15 051**	**5 643**	**18 283**
R.	Mimořádné náklady	0	84	0
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	**0**	**-84**	**0**
	Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence	**-15 051**	**5 559**	**18 283**
	Běžný výsledek hospodaření bez menšinového podílu	**-1 013**	**5 559**	**18 283**
	Menšinový výsledek hospodaření za účetní období	**-14 038**	**0**	**0**
***	**výsledek hospodaření za účetní období (+/–)**	**-15 051**	**5 559**	**18 283**
****	**výsledek hospodaření před zdaněním**	**-15 358**	**6 623**	**21 025**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle konsolidovaných účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Příloha II. Konsolidované účetní výkazy společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. za období 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

IČ
25 69 14 65

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZEVETA Bojkovice, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Tovární 532
Bojkovice
687 71

Označení a	AKTIVA b	Řádek c	Běžné účetní období Netto	Minulé účetní období Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	632 797	629 513
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002		
B.	**Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)**	003	409 362	425 317
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)**	004	4 501	5 205
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005		
2.	Ocenitelná práva	006	4 357	5 205
	B.I.2.1. Software	007	4 085	4 846
	B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	272	359
3.	Goodwill	009		
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010		
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	144	0
	B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012		
	B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	144	
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)**	014	330 165	344 752
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	283 974	299 186
	B.II.1.1. Pozemky	016	29 146	29 083
	B.II.1.2. Stavby	017	254 828	270 103
2.	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	41 764	32 989
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019		
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0
	B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021		
	B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022		
	B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023		
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	4 427	12 577
	B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	2 113	208
	B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 314	12 369
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)**	027	74 696	75 360
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	162	165
2.	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029		
3.	Podíly - podstatný vliv	030	1 967	1 772
4.	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031		
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	74 100	75 723
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033		
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035		
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036		
	Kladný konsolidační rozdíl			
	Záporný konsolidační rozdíl		-1 533	-2 300

Strana 1

Označení	AKTIVA	Řádek	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			Netto	Netto
a	b	c		
C.	**Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)**	037	222 986	202 240
C. I.	**Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)**	038	112 936	97 171
C. I. 1.	Materiál	039	45 186	31 112
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	42 775	6 239
3.	Výrobky a zboží	041	24 563	59 255
	C.I.3.1. Výrobky	042	23 635	58 157
	C.I.3.2. Zboží	043	928	1 098
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	412	549
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	16
C. II.	**Pohledávky (ř. 47 + 57)**	046	86 757	84 904
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	21 673	21 832
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	15 000	15 000
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049		
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050		
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	6 673	6 832
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0
	C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053		
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054		
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055		
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056		
2.	Krátkodobé pohledávky	057	65 084	63 072
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	64 129	59 173
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059		
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060		
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	955	3 899
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062		
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063		
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	793	3 680
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	139	178
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	12
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	23	29
C. III.	**Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)**	068	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069		
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070		
C. IV.	**Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)**	071	23 293	20 165
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	373	638
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	22 920	19 527
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 75 až 77)**	074	449	1 956
D. I. 1.	Náklady příštích období	075	449	1 956
2.	Komplexní náklady příštích období	076		
3.	Příjmy příštích období	077		

AUDITOR - č. OPR 095 KA ČR ING. MIROSLAVA KRČMOVÁ

Označení a	PASIVA b	Řádek	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	632 797	629 513
A.	**Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)**	079	534 316	538 759
A. I.	**Základní kapitál (ř. 81 až 83)**	080	497 426	497 426
1.	Základní kapitál	081	497 426	497 426
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082		
3.	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	**Ážio (ř. 85 až 86)**	084	15 558	16 897
A. II. 1.	Ážio	085		
2.	Kapitálové fondy	086	15 558	16 897
	A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087		
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	15 558	16 897
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090		
	A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091		
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)**	092	5 520	12 080
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	5 520	12 080
2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)**	095	17 732	-5 927
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	38 022	27 497
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097	-13 867	-27 417
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-6 423	-6 007
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období bez menš podílu(+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))**	099	-920	18 283
A. VI.	**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku**	100	-1 000	
B. + C.	**Cizí zdroje (ř. 102 + 107)**	101	96 428	90 384
B. I.	**Rezervy (ř. 103 až 106)**	102	0	2 388
B. I. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4.	Ostatní rezervy	106		2 388
C.	**Závazky (ř. 108 + 123)**	107	96 428	87 996
C. I.	**Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)**	108	25 713	13 255
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	23 709	12 609
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7.	Závazky - podstatný vliv	117		
8.	Odložený daňový závazek	118	437	11
9.	Závazky - ostatní	119	1 567	635
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	1 567	635

AUDITOR - č. OPR 095 KA ČR ING. MIROSLAVA KŘÍŽOVÁ

Označení a	PASIVA b	Řádek c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	**Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)**	123	70 715	74 741
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
	C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
	C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		10 000
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	10 623	280
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	43 582	49 383
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7.	Závazky - podstatný vliv	132		
8.	Závazky ostatní	133	16 510	15 078
	C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
	C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	6 057	6 680
	C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 412	3 827
	C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	6 906	4 467
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	40	46
	C.II.8.7. Jiné závazky	140	95	58
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 142 + 143)**	141	2 053	370
D. I. 1.	Výdaje příštích období	142	1 933	0
2.	Výnosy příštích období	143	120	370
	Menšinový vlastní kapitál		0	0

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
23.6.2017		

AUDITOR - č. OPR 095 KA ČR ING. MIROSLAVA KRČMOVÁ

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZEVETA Bojkovice, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Tovární 532
Bojkovice
687 71

IČ
25 69 14 65

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - druhové členění

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	465 512	536 051
II.	Tržby za prodej zboží	02	189	3 899
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	03	334 117	374 320
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	122	3 259
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	283 681	318 707
A. 3.	Služby	06	50 314	52 354
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	07	-15 543	9 596
C.	**Aktivace**	08	-7 291	-7 736
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	09	128 180	129 586
D. 1.	Mzdové náklady	10	95 299	96 336
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	32 881	33 250
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	31 187	31 501
D.	2.2. Ostatní náklady	13	1 694	1 749
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	14	28 414	22 309
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	28 440	22 309
E.	1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	28 440	22 309
E.	1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-26	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	20 225	22 591
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	718	80
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	18 938	18 843
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	569	3 668
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	24	16 678	12 195
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	458	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	8 890	4 253
F. 3.	Daně a poplatky	27	729	575
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-2 388	1 423
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	8 989	5 944
X	Kladný konsolidační rozdíl	30		
X	Záporný konsolidační rozdíl	31	767	767
*	**Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24 - 30 + 31)**	32	2 139	23 038

AUDITOR - č. OPR 095 KA ČR ING. MIROSLAVA KRČMOVÁ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 34 +35)**	33	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	34		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	35		
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	36		
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 38 +39)**	37	0	0
V. 1.	Výnosy z osttního dlouhodobého finančního majetku	38		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	39		
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	40		
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 42 + 43)**	41	454	370
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	42		
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	43	454	370
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	44		
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 46 +47)**	45	545	580
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	46		
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	47	545	580
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	48	242	2 205
K.	**Ostatní finanční náklady**	49	1 129	4 008
*	**Finanční výsledek hospodaření (ř. 33 - 36 + 37 - 40 + 41 - 44 - 45 + 48 - 49)**	50	-978	-2 013
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 32 + 50)**	51	1 161	21 025
L.	**Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 53 + 54)**	52	2 081	2 742
L. 1	Daň z příjmů splatná	53	1 497	1 148
L. 2	Daň z příjmů odložená	54	584	1 594
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 32 + 50 - 52)**	55	-920	18 283
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	56		
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 55 - 56)**	57	-920	18 283
	Menšinové podíly na výsledku hospodaření	58		
*	**Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.**	58	486 622	565 116

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
23.06.17		

AUDITOR - č. OPR 095 KA ČR INC. MIROSLAVA KŘÍŽKOVÁ

Příloha III. Účetní výkazy mateřské společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. za období 2013 – 2015 v tis. Kč (pouze nenulové položky)

ROZVAHA ZEVETA Bojkovice, a.s. - AKTIVA		2013	2014	2015
	Aktiva celkem	**562 772**	**566 348**	**585 338**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**511 095**	**514 301**	**507 942**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**19 039**	**17 174**	**15 056**
B.I.3.	Software	5 390	5 088	4 596
B.I.4.	Ocenitelná práva	13 471	11 966	10 460
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	178	120	0
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**299 247**	**304 409**	**300 108**
B.II.1.	Pozemky	29 083	29 083	29 083
B.II.2.	Stavby	266 987	266 996	269 145
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 914	2 528	1 797
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	1	0	0
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	262	5 802	83
B.III.	***Dlouhodobý finanční majetek***	**192 809**	**192 718**	**192 778**
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	102 206	104 597	103 788
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1 239	1 950	1 772
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	86 364	86 171	87 218
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na DFM	3 000	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**51 677**	**51 651**	**77 074**
C.I.	***Zásoby***	**743**	**3 153**	**549**
C.I.1.	Materiál	212	2 571	0
C.I.4.	Mladá zvířata a jejich skupiny	531	582	549
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**6 983**	**11 382**	**15 524**
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 000	10 000	15 000
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	1 983	1 382	524
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**35 179**	**33 140**	**50 090**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28 543	18 246	29 668
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 000	14 589	0
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	542	253	352
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	85	52	52
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	12
C.III.9.	Jiné pohledávky	9	0	20 006
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**8 772**	**3 976**	**10 911**
C.IV.1.	Peníze	156	149	205
C.IV.2.	Účty v bankách	8 616	3 827	10 706
D. I.	**časové rozlišení**	**0**	**396**	**322**
D.I.1.	Náklady příštích období	0	396	322

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

ROZVAHA ZEVETA Bojkovice, a.s. - PASIVA		2013	2014	2015
Pasiva celkem		**562 772**	**566 348**	**585 348**
A.	**Vlastní kapitál**	**548 725**	**548 478**	**563 314**
A.I.	***Základní kapitál***	**497 426**	**497 426**	**497 426**
A.I.1.	Základní kapitál	497 426	497 426	497 426
A.II.	***Kapitálové fondy***	**57 501**	**53 540**	**65 105**
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	57 501	53 540	65 105
A.III.	**Fondy ze zisku**	**3 904**	**4 075**	**4 261**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3 904	4 075	4 261
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**-13 526**	**-10 277**	**-6 748**
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-13 526	-10 277	-6 748
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ –)***	**3 420**	**3 714**	**3 270**
B.	**Cizí zdroje**	**14 047**	**17 250**	**21 664**
B.II.	***Dlouhodobé závazky***	**653**	**310**	**0**
B.II.9.	Jiné závazky	653	310	0
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**6 115**	**4 960**	**9 055**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3 654	2 030	4 385
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	521	662	1 174
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	286	373	721
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace	1 566	1 792	2 678
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	36	51	45
B.III.11.	Jiné závazky	52	52	52
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***	**7 279**	**11 980**	**12 609**
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 279	11 980	12 609
C. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**620**	**370**
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	620	370

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Výkaz zisku a ztráty ZEVETA Bojkovice, a.s.		2013	2014	2015
II.	Výkony	69 363	73 100	76 650
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	69 248	73 050	76 683
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	115	50	-33
B.	Výkonová spotřeba	37 119	38 515	36 223
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	26 169	21 583	23 105
B.2.	Služby	10 950	16 932	13 118
+	**Přidaná hodnota**	**32 244**	**34 585**	**40 427**
C.	Osobní náklady	15 374	18 272	19 755
C.1.	Mzdové náklady	10 836	12 838	13 976
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 200	1 200	1 200
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 194	4 039	4 394
C.4.	Sociální náklady	144	195	185

D.	Daně a poplatky	529	526	521
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16 067	14 983	18 016
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	767	835	1 756
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	332	0	1 345
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	435	835	411
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	180	586	286
F.2.	Prodaný materiál	180	586	286
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 861	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 656	2 238	4 003
H.	Ostatní provozní náklady	2 592	752	3 386
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**3 786**	**2 539**	**4 222**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	7 000	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	5 130	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
X.	Výnosové úroky	223	278	368
N.	Nákladové úroky	323	300	270
XI.	Ostatní finanční výnosy	61	38	24
O.	Ostatní finanční náklady	327	110	217
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-366**	**1 776**	**-95**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	**0**	**601**	**857**
Q 2.	– odložená	0	601	857
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**3 420**	**3 714**	**3 270**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/–)**	**3 420**	**3 714**	**3 270**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**3 420**	**4 315**	**4 127**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek ZEVETA Bojkovice, a.s.)

Příloha IV. Účetní výkazy mateřské společnosti ZEVETA Bojkovice, a.s. za období 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2016

(v celých tisících Kč)

IČ
25691465

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZEVETA Bojkovice, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Továrni 532
Bojkovice
687 71

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	**903 461**	**-328 994**	**574 467**	**585 348**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)**	003	**812 542**	**-328 994**	**483 548**	**507 942**
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)**	004	**113 841**	**-101 065**	**12 776**	**15 056**
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	113 697	-101 065	12 632	15 056
2.1	Software	007	7 515	-3 573	3 942	4 596
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	106 182	-97 492	8 690	10 460
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	144	0	144	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	144	0	144	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)**	014	**517 027**	**-227 929**	**289 098**	**300 108**
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	504 479	-221 370	283 109	298 228
1.1	Pozemky	016	29 146	0	29 146	29 083
1.2	Stavby	017	475 333	-221 370	253 963	269 145
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	9 363	-6 580	2 783	1 797
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-21	21	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	3 206	0	3 206	83
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 120	0	1 120	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 086	0	2 086	83
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)**	027	**181 674**	**0**	**181 674**	**192 778**
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	94 112	0	94 112	103 788
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	1 967	0	1 967	1 772
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	85 595	0	85 595	87 218
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

2

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	**Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)**	037	**90 681**	**0**	**90 681**	**77 074**
C. I.	**Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)**	038	**13 500**	**0**	**13 500**	**549**
C. I. 1	Materiál	039	13 088	0	13 088	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0
3.1	Výrobky	042	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	412	0	412	549
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	**Pohledávky (ř. 47 + 57)**	046	**65 743**	**0**	**65 743**	**65 614**
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	15 320	0	15 320	15 524
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	15 000	0	15 000	15 000
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	320	0	320	524
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	50 423	0	50 423	50 090
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	49 895	0	49 895	29 668
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	528	0	528	20 422
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	451	0	451	352
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	77	0	77	52
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	12
2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	0	0	20 006
C. III.	**Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)**	068	**0**	**0**	**0**	**0**
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	**Peněžní prostředky (ř. 72 +73)**	071	**11 438**	**0**	**11 438**	**10 911**
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	127	0	127	205
2	Peněžní prostředky na účtech	073	11 311	0	11 311	10 706
D. I.	**Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)**	074	**238**	**0**	**238**	**332**
D. I.	Náklady příštích období	075	238	0	238	332
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	**574 467**	**585 348**
A.	**Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)**	079	**556 400**	**563 314**
A. I.	**Základní kapitál (ř. 81 až 83)**	080	**497 426**	**497 426**
1	Základní kapitál	081	497 426	497 426
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A. II.	**Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)**	084	**54 002**	**65 105**
A. II. 1	Ážio	085	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	54 002	65 105
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	54 002	65 105
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)**	092	**782**	**4 261**
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	782	4 261
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)**	095	**-1 183**	**-6 748**
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	-6 748
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	-1 183	0
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)** **/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/**	099	**6 373**	**3 270**
A. VI.	**Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)**	100	-1 000	0
B. + C.	**Cizí zdroje (ř. 102 + 107)**	101	**17 947**	**21 664**
B. I.	**Rezervy (ř. 103 až 106)**	102	**0**	**0**
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	**Závazky (ř. 108 + 123)**	107	**17 947**	**21 664**
C. I.	**Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)**	108	**9 806**	**12 609**
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	109	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	8 709	12 609
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	1 097	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 120 až 122)	119	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	121	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	**Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)**	123	**8 141**	**9 055**
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	4 483	4 385
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	3 658	4 670
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	768	1 174
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	415	721
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	2 441	2 678
8.6	Dohadné účty pasivní	139	17	45
8.7	Jiné závazky	140	17	52
D.	**Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)**	141	**120**	**370**
D. I.	Výdaje příštích období	142	0	0
D. II.	Výnosy příštích období	143	120	370

ING. MIROSLAVA KRČMOVÁ

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2016

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ
25691465

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZEVETA Bojkovice, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Tovární 532
Bojkovice
687 71

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období běžném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
I.	**Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb**	01	**71 769**	**76 683**
II.	**Tržby za prodej zboží**	02	**0**	**0**
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	03	**35 125**	**36 223**
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	21 188	23 105
3.	Služby	06	13 937	13 118
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)**	07	**-85**	**33**
C.	**Aktivace (-)**	08	**0**	**0**
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	09	**19 129**	**19 755**
1.	Mzdové náklady	10	14 739	15 176
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	4 390	4 579
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 196	4 394
2. 2	Ostatní náklady	13	194	185
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	14	**19 264**	**18 016**
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	19 264	18 016
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	19 264	18 016
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	**Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)**	20	**24 220**	**5 759**
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	604	1 345
2	Tržby z prodaného materiálu	22	21 595	411
3	Jiné provozní výnosy	23	2 021	4 003
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	24	**25 169**	**4 193**
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	304	0
2.	Zůstatkové cena prodaného materiálu	26	21 406	286
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	578	521
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	2 881	3 386
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)**	30	**-2 613**	**4 222**

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)**	31	**9 000**	**0**
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	9 000	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	34	**0**	**0**
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)**	35	**0**	**0**
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	38	**0**	**0**
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)**	39	**453**	**368**
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	453	368
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	42	**0**	**0**
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)**	43	**234**	**270**
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	234	270
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	46	**5**	**24**
K.	**Ostatní finanční náklady**	47	**29**	**217**
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 +46 - 47)**	48	**9 195**	**-95**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)**	49	**6 582**	**4 127**
L.	**Daň z příjmů (ř. 51 + 52)**	50	**209**	**857**
1.	Daň z příjmů splatná	51	5	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	204	857
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)**	53	**6 373**	**3 270**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)**	55	**6 373**	**3 270**
*	**Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII**	56	**105 447**	**82 834**

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovapriznani.cz, business.center.cz

-7-

Příloha V. Účetní výkazy dceřiných společností za období 2013 – 2016 v tis. Kč (pouze nenulové položky)

Legenda:

1 – ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26 23 37 54)

2 – ZEVETA MACHINERY a.s. (IČ: 26 23 35 41)

3 – PYRO-TECHNOLOGY, a.s. (IČ: 26 23 37 54)

4 – ZEVETA AMMUNITION a.s. (IČ: 26 95 00 65)

ROZVAHA v tis. Kč		**1**	**2**				**3**			**4**		
AKTIVA		**2013**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2014**	**2015**	**2016**	**2014**	**2015**	**2016**
	Aktiva celkem	**69 590**	**139 174**	**135 940**	**152 087**	**152 743**	**53 273**	**43 911**	**5 902**	**17 334**	**23 251**	**68 714**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**3 090**	**15 020**	**24 329**	**43 474**	**40 186**	**0**	**0**	**0**	**669**	**6 528**	**5 497**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**0**	**0**	**135**	**288**	**218**	**0**	**0**	**0**	**0**	**82**	**45**
B.I.3.	Software	0	0	135	288	218	0	0	0	0	82	45
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**3 090**	**15 020**	**24 194**	**43 186**	**39 968**	**0**	**0**	**0**	**669**	**6 446**	**5 452**
B.II.2.	Stavby	0	1 081	989	1 087	985	0	0	0	0	0	0
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 090	7 587	14 533	29 605	37 762	0	0	0	405	6 446	5 452
B.II.7.	Nedokončený DHM	0	4 601	2 747	12 286	228	0	0	0	264	0	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	1 751	5 925	208	993	0	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**66 500**	**122 509**	**111 170**	**108 221**	**112 346**	**53 273**	**43 911**	**5 902**	**16 665**	**15 491**	**63 217**
C.I.	***Zásoby***	**59 030**	**55 285**	**57 601**	**45 951**	**44 591**	**49 145**	**43 546**	**0**	**11 077**	**7 907**	**55 863**
C.I.1.	Materiál	7 534	24 118	27 970	25 958	26 851	615	0	0	6 239	5 802	6 131
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40 946	19 723	11 971	5 571	8 962	38 369	0	0	0	668	33 813
C.I.3.	Výrobky	10 550	11 440	17 660	14 422	8 778	10 161	43 546	0	0	289	14 957
C.I.5.	Zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	4 485	1 132	962
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	4	0	0	0	0	0	0	353	16	0
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**235**	**2 378**	**1 078**	**1 078**	**1 078**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	235	2 378	1 078	1 078	1 078	0	0	0	0	0	0
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**6 418**	**58 185**	**50 554**	**56 956**	**61 938**	**3 681**	**37**	**5 550**	**3 061**	**2 894**	**590**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5 559	57 018	49 997	55 282	61 818	3 242	13	5 504	1 100	1 115	329
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	827	1 144	266	1 565	75	408	24	46	1 961	1 739	221
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	22	22	86	22	31	0	0	0	40	40
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	268	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	0	1	1	23	23	0	0	0	0	0	0
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**817**	**6 661**	**1 937**	**4 236**	**4 739**	**447**	**328**	**352**	**2 527**	**4 690**	**6 764**
C.IV.1.	Peníze	134	241	242	174	165	100	106	11	4	153	70
C.IV.2.	Účty v bankách	683	6 420	1 695	4 062	4 574	347	222	341	2 523	4 537	6 694
D. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**1 645**	**441**	**392**	**211**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 232**	**0**
D.I.1.	Náklady příštích období	0	1 645	441	392	211	0	0	0	0	1 232	0

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek dceřiných společností)

ROZVAHA v tis. Kč		1	2				3			4		
PASIVA		2013	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Pasiva celkem		**69 590**	**139 174**	**135 940**	**152 087**	**152 743**	**53 273**	**43 911**	**5 902**	**17 334**	**23 251**	**68 714**
A.	**Vlastní kapitál**	**40 240**	**57 155**	**63 751**	**73 904**	**76 164**	**38 448**	**14 620**	**5 748**	**2 231**	**15 100**	**12 039**
A.I.	***Základní kapitál***	**14 000**	**59 000**	**59 000**	**59 000**	**59 000**	**14 000**	**14 000**	**14 000**	**2 000**	**10 090**	**10 090**
A.I.1.	Základní kapitál	14 000	59 000	59 000	59 000	59 000	14 000	14 000	14 000	2 000	10 090	10 090
A.II.	***Kapitálové fondy***	**20 103**	**784**	**784**	**784**	**784**	**20 103**	**103**	**103**	**116**	**116**	**116**
A.II.1.	Emisní ážio	103	784	784	784	784	103	103	103	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	20 000	0	0	0	0	20 000	0	0	116	116	116
A.III.	**Fondy ze zisku**	**8 848**	**7 405**	**7 500**	**7 834**	**8 342**	**6 136**	**4 345**	**517**	**0**	**23**	**262**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	8 848	7 405	7 500	7 834	8 342	6 136	4 345	517	0	23	262
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**18 683**	**-11 927**	**-10 218**	**-3 867**	**778**	**-769**	**0**	**0**	**0**	**92**	**632**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	18 683	0	0	0	778	0	0	0	0	92	632
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-11 927	-10 129	-3 867	0	0	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	-89	0	0	-769	0	0	0	0	0
A.V.	***VH běžného účetního období (+ –)***	**-21 394**	**1 893**	**6 685**	**10 153**	**7 260**	**-1 022**	**-3 828**	**-8 872**	**115**	**4 779**	**939**
B.	**Cizí zdroje**	**29 350**	**82 019**	**72 189**	**78 183**	**74 646**	**14 825**	**29 291**	**154**	**15 103**	**8 151**	**56 675**
B.I.	***Rezervy***	**0**	**0**	**965**	**2 066**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**322**	**0**
B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	965	2 066	0	0	0	0	0	322	0
B.II.	***Dlouhodobé závazky***	**0**	**0**	**792**	**635**	**470**	**0**	**0**	**0**	**11**	**11**	**14**
B.II.9.	Jiné závazky	0	0	792	635	470	0	0	0	0	0	0
B.II.10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	0	0	0	11	11	14
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**29 350**	**72 019**	**60 432**	**65 482**	**59 176**	**14 825**	**29 291**	**154**	**15 092**	**7 818**	**56 661**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	22 575	62 828	46 787	57 283	48 481	9 753	9 291	154	113	5 329	43 881
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	6 000	0	0	0	0	4 000	0	0	10 589	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	387	4 634	4 655	4 790	4 679	453	0	0	0	716	610
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	232	2 577	2 604	2 654	2 632	267	0	0	0	452	365
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace	49	426	470	471	3 358	54	0	0	0	1 318	1 107
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	100	1 554	5 807	280	0	291	0	0	4 373	0	10 623
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0	0	106	1	23	0	0	0	17	0	0
B.III.11.	Jiné závazky	7	0	3	3	3	7	20 000	0	0	3	75
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***	**0**	**10 000**	**10 000**	**10 000**	**15 000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	15 000	0	0	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	10 000	10 000	10 000	0	0	0	0	0	0	0
C. I.	**Časové rozlišení**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 933**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	1 933	0	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek dceřiných společností)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		1	2				3			4		
		2013	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	8 595	13 840	189
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	8 160	12 018	122
+	**Obchodní marže**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**435**	**1 822**	**67**
II.	Výkony	12 455	454 501	488 677	485 691	454 418	37 180	5 243	-6 589	29	42 805	64 493
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	14 124	446 022	482 144	487 593	449 379	38 299	10 226	36 957	29	41 844	16 678
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 669	41	-1 556	-9 638	-2 252	-1 119	-4 983	-43 546	0	961	47 815
II.3.	Aktivace	0	8 438	8 089	7 736	7 291	0	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	27 589	370 652	391 229	380 443	344 071	31 662	6 772	1 986	486	30 371	50 273
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	13 553	304 911	320 532	312 389	278 680	20 388	3 499	0	8	12 471	38 984
B.2.	Služby	14 036	65 741	70 697	68 054	65 391	11 274	3 273	1 986	478	17 900	11 289
+	**Přidaná hodnota**	**-15 134**	**83 849**	**97 448**	**105 248**	**110 347**	**5 518**	**-1 529**	**-8 575**	**-22**	**14 256**	**14 287**
C.	Osobní náklady	11 140	94 581	98 938	100 479	96 656	8 604	2 420	282	0	6 932	12 113
C.1.	Mzdové náklady	7 838	69 391	72 804	74 025	71 431	6 014	1 592	217	0	4 873	8 912
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	300	240	211	235	0	300	205		0	230	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 752	23 470	24 503	24 807	23 882	2 126	583	65	0	1 717	3 044
C.4.	Sociální náklady	250	1 480	1 420	1 412	1 343	164	40	0	0	112	157
D.	Daně a poplatky	19	24	25	25	39	36	2	0	3	27	112
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 377	1 925	2 700	5 808	10 492	281	0	0	0	406	938
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	8 313	19 007	19 694	18 779	20 103	14 391	669	0	0	491	1 429
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 021	175	269	80	60	7 035	250	0	0	0	54
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	4 292	18 832	19 425	18 699	20 043	7 356	419	0	0	491	1 375
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 124	1 717	2 142	4 277	10 230	8 060	419	0	0	416	1 483
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 698	0	268	0	0	2 808	0	0	0	0	154
F.2.	Prodaný materiál	2 426	1 717	1 874	4 277	10 230	5 252	419	0	0	416	1 329
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 179	0	1 137	1 101	-2 066	0	0	0	0	322	-322
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 926	1 682	1 365	3 293	376	295	95	75	240	60	17
H.	Ostatní provozní náklady	1 577	3 817	4 268	4 177	5 712	3 592	124	84	0	257	312
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**-21 953**	**2 474**	**9 297**	**11 453**	**9 763**	**-369**	**-3 730**	**-8 866**	**215**	**6 447**	**1 097**
X.	Výnosové úroky	0	1	1	1	1	0	0	0	0	1	0
N.	Nákladové úroky	0	237	261	310	311	0	0	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	154	6 683	1 701	2 160	234	56	6	0	187	15	3
O.	Ostatní finanční náklady	127	7 028	2 753	3 151	1 065	474	104	6	276	536	29
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**27**	**-581**	**-1 312**	**-1 300**	**-1 141**	**-418**	**-98**	**-6**	**-89**	**-520**	**-26**

Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	**-532**	**0**	**1 300**	**0**	**1 362**	**235**	**0**	**0**	**11**	**1 148**	**132**
Q 1.	– splatná	0	0	0	0	1 362	0	0	0	0	1 148	130
Q 2.	– odložená	-532	0	1 300	0	0	235	0	0	11	0	2
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**-21 394**	**1 893**	**6 685**	**10 153**	**7 260**	**-1 022**	**-3 828**	**-8 872**	**115**	**4 779**	**939**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/–)**	**-21 394**	**1 893**	**6 685**	**10 153**	**7 260**	**-1 022**	**-3 828**	**-8 872**	**115**	**4 779**	**939**
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-21 926**	**1 893**	**7 985**	**10 153**	**8 622**	**-787**	**-3 828**	**-8 872**	**126**	**5 927**	**1 071**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek dceřiných společností)